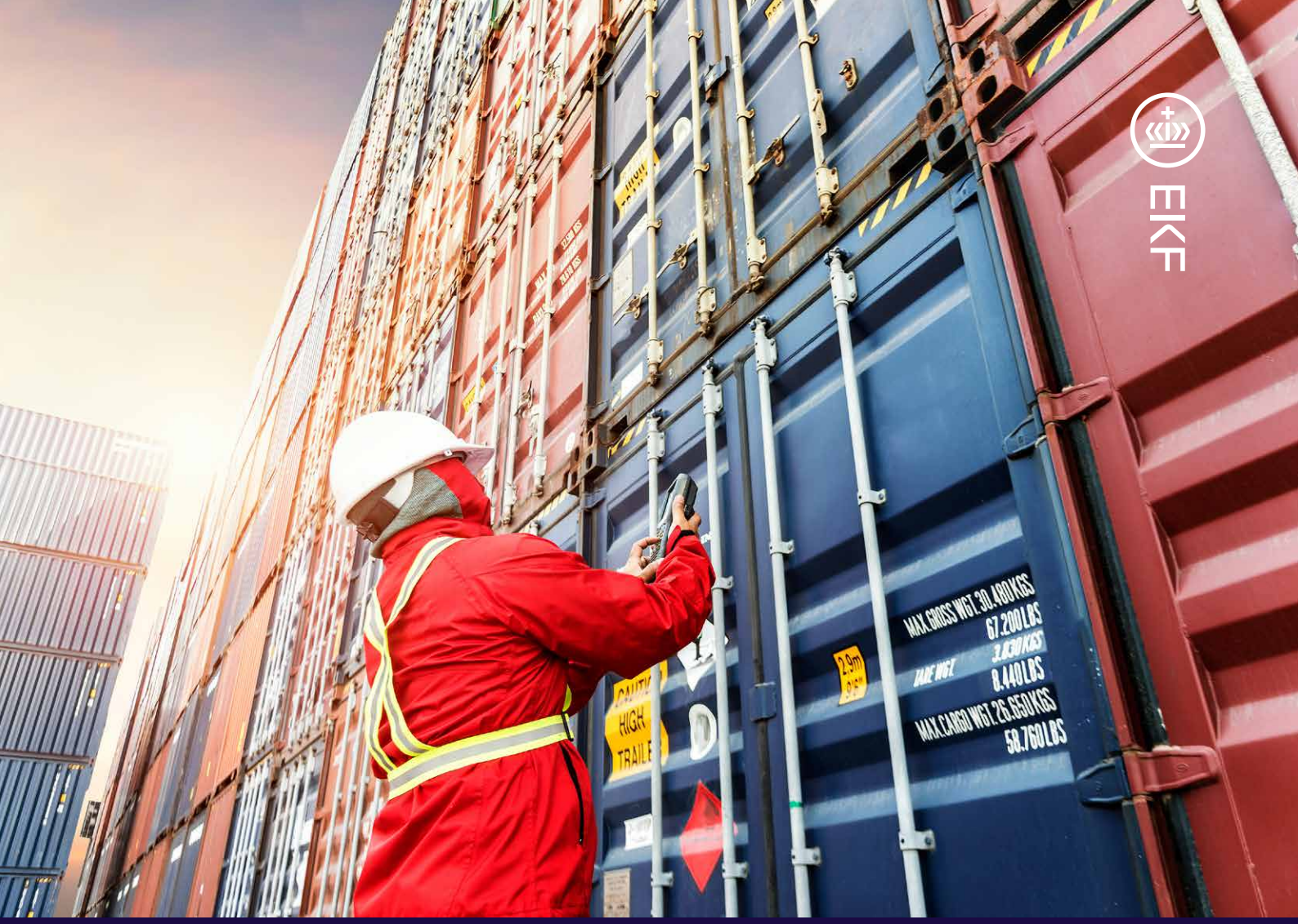


EKF årsrapport 2022

Årsrapport 2022

2022 har været et historisk svært år ... 3
EKF i tal ... 5
5-års oversigt ... 6
EKF arbejder for Danmark ... 7
EKF – seneste fem år ... 8
Dansk eksportkredit 100 år – og i fuld fart ... 10
23-årig iværksætter tænkte eksport fra starten ... 13
De store vindforretningers år ... 15
SMV-produkt får direktøren til at sove trygt om natten ... 17
ESG-indsats sikrer størst mulig bæredygtighed ... 19
TCFD-rapportering på klimarisici ... 25
EKF – en organisation i udvikling ... 39
EKF's risiko-, kapital- og likviditetsstyring ... 44
Finansiel redegørelse ... 50
Virksomhedsoplysninger ... 55
Ledelsespåtegning ... 56
De uafhængige revisorers påtegning ... 57
Årsregnskab ... 60
Resultatopgørelse ... 61
Resultatdisponering ... 62
Balance ... 63
Egenkapitalopgørelse ... 65
Pengestrømsopgørelse ... 66
Noter ... 67
EKF's direktion ... 95
EKF's bestyrelse ... 96
Den uafhængige revisors erklæring vedrørende CO_2e-reduktionstal ... 98

100 EKF 1922–2022

2022 har været et historisk svært år

Verden blev et mere usikkert sted i 2022. Krig og flere sammenfaldende kriser kostede først og fremmest menneskeliv, men har også betydet et historisk udfordrende år økonomisk og politisk i det meste af verden. En usikkerhed, der har ramt EKF og de danske eksportvirksomheder.

EKF's eget resultat for 2022 er således i høj grad også udtryk for dette. Der er fortsat indgået nye forretninger, endda på historisk høje niveauer. Basisforretningen er således meget stærk, men den usikre verden har givet usædvanlige store nedskrivninger i 2022. Det er baggrunden for årets resultat på 22 mio. kr.

Vi har i særlig grad måttet øge nedskrivningerne som følge af Ruslands invasion af Ukraine og på projekter i Tyrkiet på baggrund af den aktuelle økonomiske politik, der føres i landet. Men det har også været nødvendigt at nedskrive på en række andre projekter rundt omkring i verden, som følge af den geopolitiske situation og svage økonomier. De egentlige tab i 2022 har været beskedne.

EKF's nyudstedelser endte i 2022 på hele 29 mia. kr., hvilket er det næsthøjeste udstedelsesbeløb i vores historie. Det viser dels, at danske eksportvirksomheder trods svære vilkår er aktive og klarer sig godt i den globale konkurrence, og dels at EKF i stigende grad bliver brugt til at finansiere og afdække risici særligt inden for energi og grøn omstilling.

Samtidig er det særligt i en verden præget af usikkerhed, at EKF bliver en relevant samarbejdspartner for flere danske eksportvirksomheder. Også i usikre tider kan EKF træde til, hvor markedet tøver med finansiering og afdækning.

Dansk eksport har klaret sig godt gennem det meste af året, men faldt i de sidste måneder af 2022, i takt med at aktiviteten i den vestlige verden reagerede på stigende renter, stigende råvarepriser, inflation og usikkerhed generelt.

Danmark eksporterer årligt varer og tjenester for over 1.000 mia. kr., og eksporten udgør i dag over halvdelen af Danmarks BNP, ligesom eksporten er afgørende for næsten hvert andet job i den private sektor.

EKF's bidrag til Danmarks BNP var i 2022 på 11,6 mia. kr, og vi har sikret eksportkontrakter for 61,1 mia. kr. og har dermed skabt eller fastholdt 11.900 job. Det er et tilfredsstillende samfundsmæssigt aftryk for EKF.

Største forretninger nogensinde

EKF har i 2022 indgået de to største forretninger nogensinde. I samarbejde med Banco Santander gav vi i juni et eksportlån på 7,1 mia. kr. til den spanske energikoncern Iberdrola. Kreditfaciliteten er øremærket til at købe vindmøller fra danske Vestas og Siemens Gamesa. Og i oktober bevilgede EKF sammen med Citibank et eksportlån til den italienske energigigant Enel på 6,1 mia. kr., ligeledes med krav om køb af danske vindmøller.

Dermed cementerer EKF sin position som betydende aktør i finansiering af den globale grønne omstilling, og vi viser vores evne til selvstændigt at trække ordrer hjem til danske virksomheder.

Grøn omstilling – og herunder især vindindustrien – havde også i 2022 afgørende betydning for EKF's samlede forretning. 70 pct. af porteføljen i EKF er således grøn. Det er resultatet af, at EKF har spillet en væsentlig rolle i det danske vindmølleeventyr sammen med de verdensledende danske aktører i industrien. Det er vi stolte af – og vi er klar til at fortsætte parløbet. Samtidig har vi ambitioner om at spille den samme rolle i de næste grønne energi-eventyr, der tegner sig inden for Power-to-X og fangst og lagring af CO_2. Grønne teknologier, der er afgørende for, at vi kan skabe en bæredygtig verden.

EKF har et selvstændigt ansvar for at sikre den størst mulige grad af bæredygtighed i vores forretninger. Derfor har vi formuleret en klimapolitik med et mål om net-zero i 2045, og i år har vi i denne årsrapport taget skridtet videre ved for første gang at klimarapportere på vores samlede portefølje i overensstemmelse med anbefalingerne fra Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD)

Tilfredshed og tillid er afgørende

Væksten og den grønne transition foregår i høj grad også hos Danmarks mange SMV'ere, der er den største kundegruppe i EKF. Det er fra underskoven af de danske virksomheder, at mange af fremtidens eksportlokomotiver kan findes. Otte ud af 10 kunder i EKF er en SMV.

Betydningen af SMV-segmentet i dansk erhvervsliv understreges af, at det er et af flere fokusområder i Danmarks Eksport- og Investeringsfond, som Vækstfonden og EKF per 1. januar 2023 er dattervirksomheder under.

I EKF lægger vi vægt på, at der er en høj grad af samlet tilfredshed og tillid i samarbejdet med de mindre og mellemstore virksomheder. Den seneste kundetilfredshedsmåling viser, at selvom tilfredsheden samlet set er faldet en smule, så er den stadig på et meget højt niveau i forhold til benchmark.

EKF tager stolt historie med videre

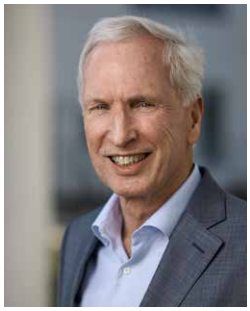
Dansk eksportkredit fyldte 100 år i 2022. Danmark var i 1922 det kun tredje land i verden til at etablere et eksportkreditinstitut. Siden har EKF i flere forskellige organisatoriske udformninger været samarbejdspartner for danske virksomheder i tidens skiftende eksporteventyr – fra landbrugsvarer til skibe, huse og de seneste årtier i stadig højere grad bredt inden for grøn omstilling.

Vi fejrede den runde fødselsdag ved en reception for kunder og medarbejdere i sommeren 2022 og har i den anledning fået skrevet og illustreret vores lange historie i nogle nedslag, der er samlet i en digital tidslinje, som kan findes på vores hjemmeside.

Det karakteristiske ved EKF's historie er, at organisationen altid har tilpasset sig kundernes behov og eksportsammensætningens udvikling gennem tiderne. Derfor er skridtet til at blive en del af Danmarks Eksport- og Investeringsfond heller ikke hverken fremmed eller specielt stort for EKF og organisationens medarbejdere. Det passer med vores DNA at søge at blive den mest effektive og kraftfulde samarbejdspartner for danske eksportvirksomheder, og alle de vækstvirksomheder og iværksættere, der drømmer om også at vokse til det.

Derfor synes jeg, at det er passende – efter denne sandsynligvis sidste selvstændige regnskabsperiode for EKF – at sige tak til alle kunder, samarbejdspartnere og de mange medarbejdere, der i dag og gennem tiden i fællesskab har bidraget til at gøre Danmark til en stor eksportnation. Det er et stolt og kraftfuldt EKF, der kører videre i regi af Danmarks Eksport- og Investeringsfond.

Christian Frigast
Bestyrelsesformand i EKF



EKF i tal 2022

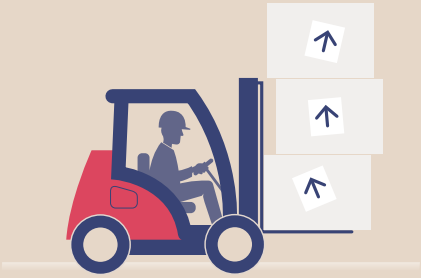
Årets resultat

22

mio. kr.

Antal kunder

627



Portefølje

116,7

mia. kr.

Nyudstedelser

29,2

mia. kr.

5-årsoversigt

Beløb i mio. kr.	2022	2021	2020	2019	2018
Nyudstedte garantier, kautioner og udlån	29.177	19.247	23.000	17.839	33.683
Resultat					
Samlet basisindtjening*	**1.108**	**882**	**1.111**	**810**	**917**
Administrationsomkostninger	-283	-259	-228	-209	-195
Resultat før nedskrivninger og finansielle poster	**825**	**623**	**882**	**601**	**722**
Nedskrivninger på garantier og udlån*	-842	-93	-276	171	-170
Resultat før finansielle poster	**-17**	**530**	**606**	**772**	**552**
Finansielle poster	39	18	140	-29	66
Årets resultat	**22**	**548**	**746**	**743**	**618**
Foreslået udbytte	11	150	100	640	140
Balance					
Hensættelser på garantier (tidligere praksis)	-	5.651	5.705	5.005	5.005
Nedskrivninger på garantier	3.495	-	-	-	-
Nedskrivninger på udlån	755	692	719	630	620
Egenkapital	7.542	9.365	8.691	8.459	7.856
Balancesum	30.018	26.496	27.528	26.634	28.037
Portefølje					
Garantiansvar og udlån, før genforsikring	116.730	102.509	97.158	92.219	86.697
Genforsikret garantiansvar og udlån	62.494	47.112	41.225	32.985	20.506
Garantiansvar og udlån, efter genforsikring	54.235	55.397	55.933	59.234	66.192
Tilbudsansvar	3.815	9.181	8.588	6.964	5.253
Samlet portefølje	120.544	111.690	105.746	99.183	91.950
**Nøgletal, pct. ** **					
Egenkapitalandel	25,1	35,3	31,6	31,8	28,0
Hensættelsesandel for garantier (tidligere praksis)	-	12,3	12,0	10,3	9,2
Nedskrivningsandel for garantier	7,8	-	-	-	-
Nedskrivningsandel for udlån	5,4	6,6	7,3	6,3	5,5
Egenkapitalforrentning	0,3	6,1	8,7	9,1	8,0
Kapitaldækningsgrad	218,4	207,0	-	-	-

** Grundet overgang til IFRS9 for garantier har ikke været muligt at foretage tilpasning af hoved- og nøgletal for perioden 2018- 2021, hvorfor det ikke er muligt at sammenligne tallene.*

*** Se note 27 for definition af nøgletal*

EKF arbejder for Danmark 2022

Udbytte til staten

11

mio. kr.

BNP bidrag

11,6

mia. kr.

Antal job skabt eller fastholdt

11.900

Eksport-kontrakter for

61,1

mia. kr.

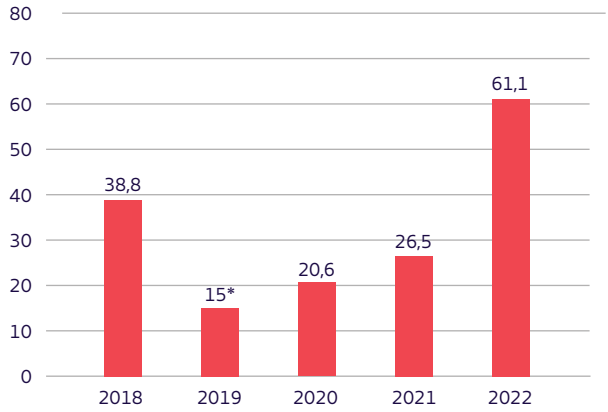
Skattebidrag

3,8

mia. kr.

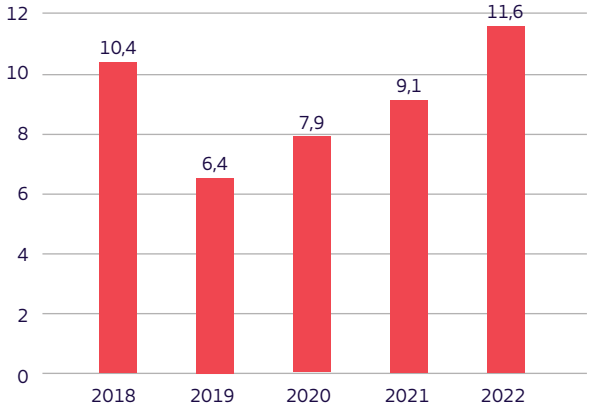
EKF skaber velstand og job år efter år

Eksportkontrakter (mia. kr.)

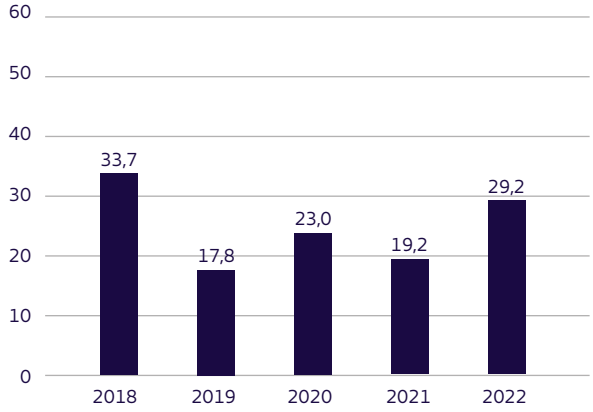


** Ny beregningsmetode fra 2019*

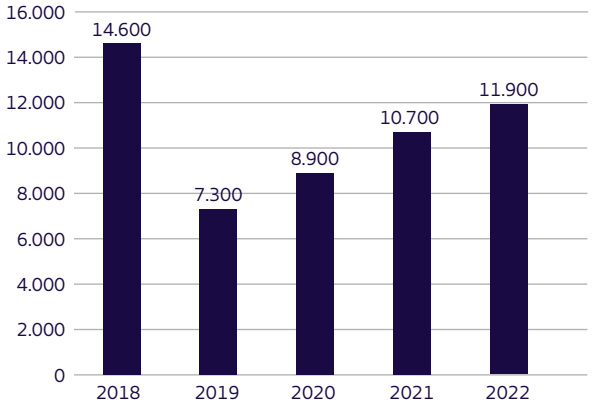
BNP bidrag (mia. kr.)



Nyudstedelser (mia. kr.)



Antal job skabt eller fastholdt



EKF Danmarks Eksportkredit er en god forretning – både for de danske eksportvirksomheder og for Danmark.

Det har vi vist gennem en lang årrække – og i de seneste fem år er det gået særligt stærkt med både at udstede forretninger og bidrage til udviklingen af dansk eksport med konkrete kontrakter og danske arbejdspladser.

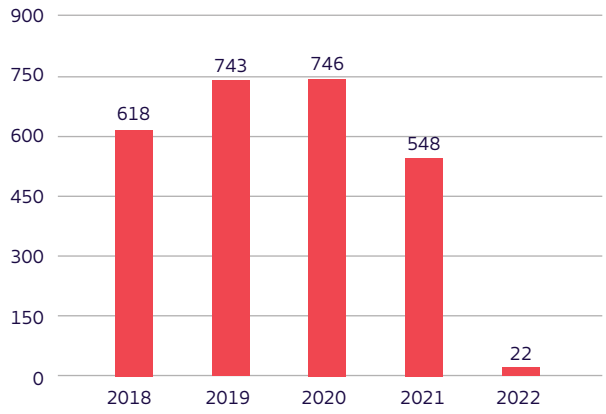
EKF har alene de seneste fem år udstedt nye forretninger for hele 123 mia. kr., og dermed bidraget til danske eksportkontrakter for ikke mindre end 162 mia. kr.

Det har hvert eneste år i gennemsnit skabt eller fastholdt flere end 10.000 arbejdspladser, og dermed bidraget til større økonomisk aktivitet og forøgede skatteindtægter.

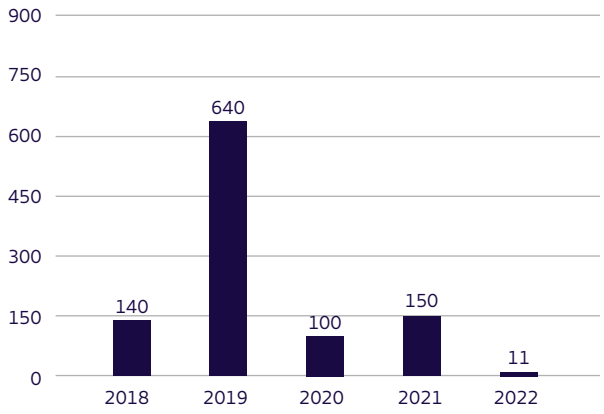
Bundlinjen kan svinge, hvilket det svære år 2022 viser – men alligevel er det samlede resultat for de seneste fem år på ikke mindre end 2,6 mia. kr. Det har direkte betydning for den danske statskasse, der på fem år har modtaget 1 mia. kr. i udbytte fra EKF.

Resultaterne for EKF – der nu fusioneres ind i Danmarks Eksport- og Investeringsfond – har derfor direkte og konkret betydning for dansk velstand og velfærd. Det arbejde fortsætter vi selvfølgelig med.

Resultat (mio. kr.)



Udbytte til staten (mio. kr.)



CO_2e reduktion (mio. tons)

Baseret på en forventet projektlevetid på 25 år (se s. 34 for uddybning)

Eksportkredittens første 100 år blev fejret ved en reception i EKF i sommeren 2022. Foto: Ricky John Molloy.

Dansk eksportkredit 100 år – og i fuld fart

EKF har haft mange organisatoriske udformninger – men i alle 100 år altid med et mål om at understøtte dansk eksports mange succeser.

Danmark var i 1922 det kun tredje land i verden, der etablerede et eksportkreditinstitut. Dengang var det krisen efter 1. verdenskrig, der fik den danske stat til – i lighed med andre lande – aktivt at støtte egne eksportvirksomheder. I første omgang blev der afsat en ramme på 5 mio. kr. til at risikoafdække veksler, men i løbet af kort tid kunne EKF også tilbyde statslig kaution for lån i danske banker.

Nu er der gået 100 år, og jubilæet blev fejret på behørig vis i året, der gik. En fejring i skyggen af en ny krig og udsigten til en ny økonomisk krise, hvor eksportkredittens rolle som samarbejdspartner for dansk erhvervsliv igen vil vise sin styrke.

Eksportkreditten har gennem sin levetid haft mange ansigter – fra et kontor i det daværende handelsministerium og frem til i dag, hvor EKF Danmarks Eksportkredit er blevet lagt sammen med Vækstfonden og Danmarks Grønne Investeringsfond som dattervirksomheder i Danmarks Eksport- og Investeringsfond.

EKF har lige fra begyndelsen forsøgt at følge med tiden, både når det gælder produkter og vores egen organisering. I den spæde start kunne der kun tilbydes garantier til industrivarer, men lidt senere også til landbrugsprodukter, skibe, typehuse og motorveje. De seneste årtier har det været infrastrukturprojekter, grøn teknologi og masser af vindmøller til lands og til vands, der har fyldt det meste af porteføljen i EKF.

Eksport afgørende for velstand og velfærd

Historien om EKF er i høj grad historien om dansk eksport. En historie om samhandel med verden uden for Danmark, som forudsætningen for dansk velstand og velfærd. En historie, hvis betydning næppe kan overdrives. Eksporten er især steget de seneste 30 år og udgør i dag over 50 pct. af Danmarks BNP. Knap hvert andet job i den private sektor er afhængigt af dansk eksport.

EKF har været med hele vejen i skiftende roller af vekslende betydning. Men altid med målet om at

garantere, finansiere og samarbejde om at skabe de bedste rammer for mest mulig dansk eksport.

100 års historie er svært at gengive kort. Derfor har vi på EKF's hjemmeside i en digital tidslinje alene gengivet nogle af de vigtigste begivenheder. Den kan ses her: 100 år med EKF

EKF klar til en ny tid

Da den danske eksportkredit havde fungeret i nogle årtier, opstod der i slutningen af 1950'erne utilfredshed hos eksportører og erhvervsorganisationer med Eksportkredit-ordningen. Den var ikke fulgt med tiden, lød kritikken. Det førte til etableringen af Eksportkreditrådet – kaldet EKR – som en selvstændig enhed med egen direktør. En ny tid var begyndt.

Det var blevet nemmere for virksomhederne at eksportere generelt og frihandelsområdet EFTA fik også Danmark som medlem, og industrieksporten nærmede sig nu omfanget af landbrugseksporten. Samtidig blev det muligt for EKR at risikoafdække endnu mere eksport og sætte præmierne ned.

Senere betød EU's indre marked dog, at det blev forbudt for landene at risikodække de kortfristede kommercielle risici på de gode markeder – de markedsmæssige risici. Der måtte stadig gerne afdækkes i de risikofyldte lande og for politiske risici. En stor ændring, der fik den konsekvens, at den danske regering i april 1992 oprettede Aktieselskabet EKR Eksportkredit som et 100 pct. statsejet selskab, der overtog samtlige forretninger.

Vellykket privatisering

Men staten var ikke ejer særlig længe, for i 1995 besluttede regeringen at sælge en fjerdedel af aktierne til hollandske NCM – i dag kendt som Atradius. Og allerede i 1997 købte Atradius resten af selskabet.

Den hurtige og på mange måder vellykkede privatisering betød, at der i dag jo ret beset er to organisationer i Danmark, der har rødder tilbage til etableringen af den danske eksportkredit i 1922.

Efter det delvise salg var der imidlertid fortsat et kontor i Erhvervsfremmestyrelsen tilbage – kaldet Eksportkredit-udvalget, som efter en række politiske overvejelser blev til Eksport Kredit Fonden (EKF).

1. januar 2000 blev EKF så til et selvstændigt selskab med eget regnskab og en bestyrelse. Dermed blev epoken fra 1922 afsluttet, hvor eksportkreditten indtil da havde været en enhed under et ministerium.

I 2016 tages skridtet fuldt ud, og EKF bliver en SOV – selvstændig offentlig virksomhed – helt uden repræsentanter fra staten i bestyrelsen.

Vindeventyr afgørende i seneste årtier

Set i det historiske bakspejl står 1998 som et vigtigt årstal. Det var nemlig året, hvor EKF gav den første garanti for betaling af en vindmølle, som Vestas havde solgt til en kunde i Tyrkiet. Det var begyndelsen på en ny – grøn – æra for EKF.

70 pct. af EKF's forretninger er i dag grønne – og vind står for hovedparten. Og det har på mange måder været et eventyr i eventyret. Knap hver tredje vindmølle i Nordsøen er finansieret med deltagelse fra EKF. Alene de seneste 10 år har vi medvirket til finansiering af 120 vindparker i 34 lande, som har mobiliseret over 400 mia. kr. i privat kapital på tværs af en række lande.

SMV'ere bliver fokusområde

I 2010 oprettede EKF som et af de første eksportkreditinstitutter en særlig SMV-afdeling, der i tæt samarbejde med virksomhederne og deres banker skulle få endnu mere eksport ud over grænserne.

Både EKF's formand Christian Frigast og CEO Peder Lundquist holdt taler ved 100 års-receptionen. Foto: Ricky John Molloy.

Eksporthjælp til landbrugsvarer blev tidligt i EKF's historie en vigtig del af forretningen. Foto: Ritzau Scanpix.

I 2015 blev de første såkaldte eksportambassadører i bankerne udnævnt. Siden er antallet vokset til i dag 250 ambassadører, der er med til at oplyse de små og mellemstore virksomheder om de samarbejdsmuligheder og produkter fra EKF, der kan bistå dem i deres vækstrejse. Otte ud af 10 kunder i EKF er i dag en SMV.

Rekorder i store forretninger

I 2022 har EKF et samlet forretningsomfang på over 100 mia. kr. En fantastisk rejse fra de 5 mio. kr. i 1922 – og et resultat af Danmarks generelt øgede samhandel, men også nye måder hos EKF til at understøtte dansk eksport på.

EKF bevilgende i 2021 således det på daværende tidspunkt største lån i EKF's historie – 4,3 mia. kr. – til et grønt højhastighedstog i Tyrkiet. I 2022 blev rekorden imidlertid slået med hele to store forretninger med spanske Iberdrola og italienske Enel. Alle aftaler, der giver ordrer til danske virksomheder, som uden EKF's medvirken sandsynligvis ikke var havnet i Danmark.

EKF er også på nethinden hos virksomheder og beslutningstagere, når det gælder om at placere Danmark i front i de globale grønne kapløb.

Vi har en stor pipeline på Power-to-X-projekter og har en forhåbning om, at vi sammen med dygtige danske virksomheder kan gentage det danske vindmølle-eventyr.

Eksportkreditten lever

Eksportkreditinstitutter som EKF findes i dag i en lang række lande. Og i takt med at konkurrencen skærpes mellem både virksomheder og lande, bliver det endnu vigtigere at bruge de internationale regler for eksportkredit aktivt.

EKF's ambition er i dag at være en katalysator for dansk eksport og global grøn omstilling. Vi ønsker at drive den grønne omstilling frem sammen med virksomhederne og understøtte dem i deres transition. Samtidig med at vi støtter dansk erhvervsliv bredt.

EKF har været med på de danske eksportvirksomheders rejse i 100 år. Og det fortsætter vi med som en del af Danmarks Eksport- og Investeringsfond.

Da Daniel Johannesen gik i 2.g, droppede han svømning på eliteplan for at hellige sig Watery. Og da han i 3.g afleverede sit studieretningsprojekt, handlede det om, hvordan Watery kunne slå igennem på et internationalt marked. Foto: Kåre Viemose

23-årig iværksætter tænkte eksport fra starten

"Det er ikke spændende for mig kun at vokse med 10-15 pct. om året". 23-årige Daniel Johannesen fra Watery har haft kurs mod udlandet fra starten og forventer en omsætning på et trecifret millionbeløb inden for et par år.

Selvom svømmesporten er Danmarks tredjestørste sport, er der en naturlig grænse for, hvor mange badedragter og svømmebriller man kan sælge i Danmark.

Det har grundlæggeren af onlinebutikken Watery, Daniel Johannesen, der bl.a. er kendt fra tv-programmet Løvens Hule, været bevidst om fra starten.

Og han har tænkt stort, før de fleste havde gjort sig tanker om karriere: Da han gik i 2.g, droppede han svømning på eliteplan for at hellige sig Watery. Og da han i 3.g afleverede sit studieretningsprojekt, handlede det netop om, hvordan Watery kunne slå igennem på et internationalt marked. For når man har en vision, der er drevet af vækst, er der ingen vej udenom:

"Ambitionen har været der fra starten. Allerede i 2016 sagde jeg, at Watery skulle være Skandinaviens største butik inden for kategorien. Hvis man skal have en gennemslagskraft og en forretning, der vokser om 10 eller 20 år, så er man nødt til at komme ud over landegrænserne. Det er ikke spændende for mig kun at vokse med 10-15 pct. om året. Det er muligt, at der er andre virksomheder, der ville være glade for det. Men det er slet ikke hurtigt nok for os," siger den 23-årige virksomhedsejer, der anslår, at cirka en tredjedel af omsætningen i dag kommer fra udlandet, primært Sverige, Norge og Tyskland, men de er også til stede i Polen, Belgien, Frankrig, Spanien og Østrig.

Sidste år var omsætningen 60 mio. kr. Næste år forventer han, at omsætningen kommer tæt på et trecifret millionbeløb. Den Horsens-baserede virksomhed har i dag 15 fuldtidsansatte og omkring 30 tilknyttede ungarbejdere.

Mere end en fragtaftale og en oversættelse

Det har dog langt fra været én stor vækstrejse at flytte en succesfuld e-handelsbutik over grænserne – eller over Øresund, som der var tale om i første omgang.

Selvom konceptet var det samme med kendte brands inden for svømning som Speedo, Arena og Tyr, måtte Watery konstatere, at det ikke var nok bare at få oversat hjemmesiden til svensk. Det var en tung start.

"I starten fremstod den svenske hjemmeside ikke troværdig. Pludselig var der et dansk telefonnummer i handelsbetingelserne, eller også havde vi ikke lagt midsommer ind i kalenderen. Det kan lyde som meget små ting, men det ender med at give et utroværdigt indtryk," siger Daniel Johannesen, der også måtte vente adskillige måneder på at få Swish, den svenske pendant til Mobilepay.

I sidste ende kom gennembruddet i Sverige efter halvandet år med nogle af de samme tiltag, som havde fungeret i Danmark og hverken var særligt digitale eller skalerbare: Aftaler med svømmeklubber, bannere i svømmehaller og hårdt benarbejde.

"Vi brugte en weekend på at køre en trailer med udstyr op til et svømmestævne nord for Stockholm. Der står man så foran 500 mennesker, og det kan virke gammeldags, men det fungerer," fortæller Daniel fra Watery, der løb ind i nogle andre kulturelle problemer, da han prøvede at slå igennem i Tyskland.

Tyskerne brød sig simpelthen ikke om den friskfyragtige tone, der havde fungeret godt i Danmark. Kommunikationen måtte ændres til at være mere formel.

Gik til udlandet med sit eget mærke

Med en befolkning, der er 12 gange større end Danmarks, siger det sig selv, at et marked som f.eks. det tyske har et enormt potentiale. Men konkurrencen er også en anden, og det har krævet både strategiske overvejelser og investeringer at komme ind på det tyske marked.

For Watery har strategien været at tage et land ad gangen. I første omgang var rækkefølgen Sverige, Norge og Tyskland.

"Og så har vi brugt et par år på at udvikle vores egen produktlinje. Jeg kan ikke ligge og konkurrere med tyske Amazon om de samme produkter," fortæller han.

Beslutningen om at lave sine egne produkter som badetøj, svømmebriller og paddleboards i sit eget brand, Watery, gav også en ny udfordring. Finansiering havde nemlig ikke været et større emne før. I begyndelsen havde Daniels far indskudt 100.000 kr., men ellers var butikken vokset organisk med et mindre indskud undervejs, bl.a. fra de fire grundlæggere af virksomheden Hobbii, der ejer 20 pct., mens den tidligere direktør fra samme virksomhed ejer 10 pct.

"Den store udfordring i forhold til finansiering kom, da vi vedtog vores strategi om at skabe vores egne produkter. Det er klart, at der er stor forskel på at bestille 30 Speedos og at lave sin egen kollektion, som man får hjem i en container. Det var et stort spring, hvor vi fik stor hjælp fra vores bank og EKF Danmarks Eksportkredit," siger Daniel Johannesen, der fra starten har været meget bevidst om, at han ikke ville udvande sin ejerandel.

Det kræver penge at tjene penge på eksport

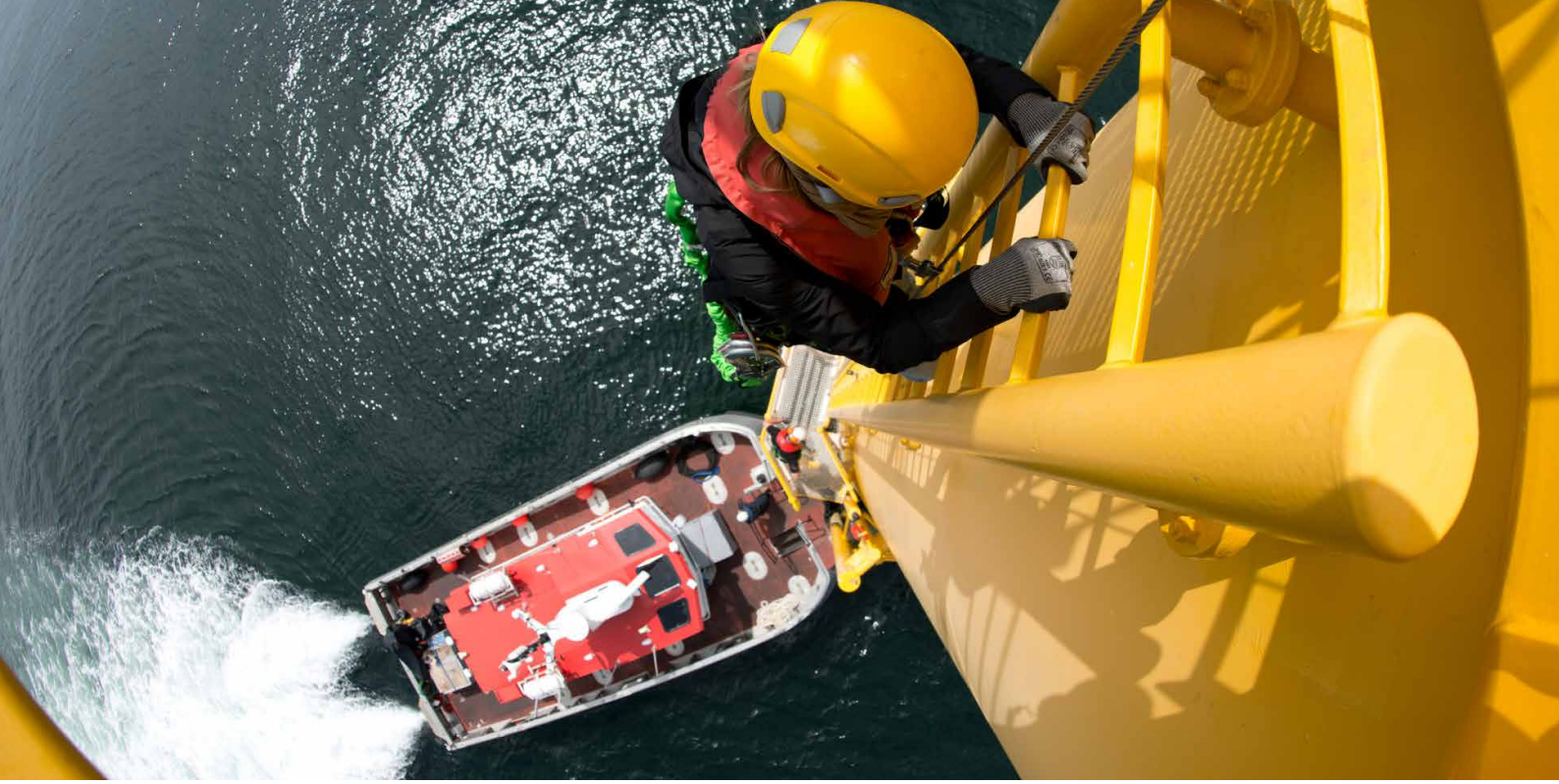
Netop finansieringen kan være en udfordring, når en ung vækstvirksomhed tager et større tigerspring fremad mod eksportmarkederne. Her kan EKF eksempelvis stille med en kaution for et lån, der skal bruges på udvikling eller eksport.

"Når man vil skalere sin virksomhed og ud på nye eksportmarkeder, så får man ofte brug for ekstern finansiering for at kunne tage nogle store spring fremad på kort tid. Det var tilfældet med Watery, som kunne se potentialet i at starte sit eget brand og gerne ville rykke på det hurtigt. Men det kan også være fordi, du har brug for likviditet til at tage flere og større ordrer ind eller investere i maskiner og anlæg for at udvide din produktion, og du gerne vil gøre det hurtigere, end du kan finansiere det selv," siger Thomas Hovard, CCO i EKF.

"Vi opfordrer danske vækst- og eksportvirksomheder til at tænke stort fra starten og virkelig satse på eksport, for der er intet som eksport, der kan drive vækst i en virksomhed. Og så står vi klar til at skaffe finansiering til de ambitiøse vækstplaner i samarbejde med virksomhedens bank," fortsætter Thomas Hovard.

For Daniel Johannesen foregik processen med at få finansieringen på plads i det samme tempo, der kendetegner hans virksomhed: Det gik stærkt.

"Vi fik at vide, at det var en af de bedste budgetplaner, EKF havde set. Men vi havde selvfølgelig også fået hjælp fra erfarne venner. Det tog ikke ret lang tid at få finansieringen på plads. Så det har bare fungeret," siger Daniel Johannesen.



Det er gigantmøller fra bl.a. Siemens Gamesa i Danmark, som de store energigiganter forpligter sig til at købe. Foto: Siemens Gamesa

De store vindforretningers år

2022 har været et stort år for vindforretninger generelt i EKF. Der er slået flere rekorder for eksportlån til nogle af verdens største energigiganter. Lån, der giver ordrer i Danmark.

EKF har deltaget i rigtig mange vindforretninger de seneste 20-25 år. I 2022 kom de hidtil største målt på værdi, da både verdens største energigigant, italienske Enel, samt spanske Iberdrola begge fik eksportlån, der var øremærkede til danske energiløsninger fra henholdsvis Siemens Gamesa og Vestas. Kreditfaciliteterne var på 6,1 mia. kr. til Enel og 7,1 mia. kr. til Iberdrola.

EKF henter på den måde ordrer hjem til Danmark ved selv at henvende sig til de store spillere inden for grøn energi, i stedet for at vente til vi bliver spurgt. Begge aftaler indebærer også eksportordrer, der ikke nødvendigvis var landet i Danmark, hvis ikke EKF stod for finansieringen.

"Vi er meget glade for, at EKF er med til at promovere salget af danske vindmøller til projekter verden over. Og endnu mere i en tid som denne, hvor klimaet og energi-uafhængighed kommer mere og mere på dagsordenen," siger Peter Boeskov, CCO i EKF.

En del af strategien

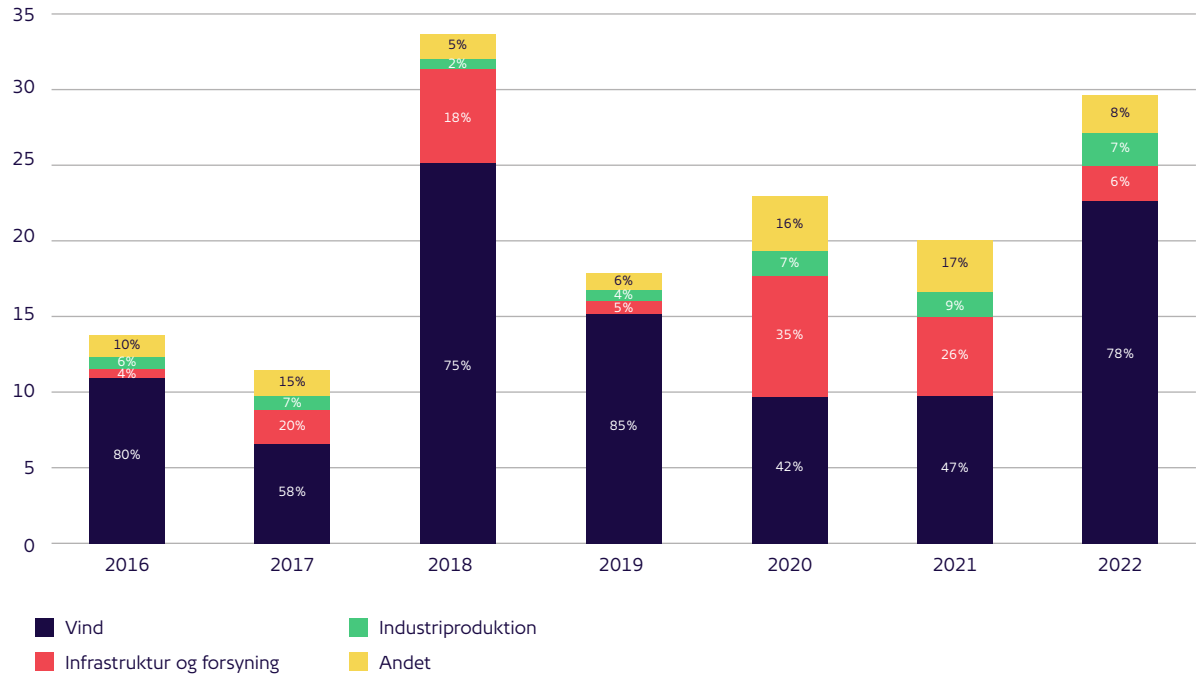
Eksportlån og køberkreditter er en del af strategien og produktudvalget hos EKF. Den højere aktivitet i 2022 skal ses i lyset af, at EKF oplever en stigende interesse for medfinansiering af energigiganternes markante, grønne investeringer de kommende år.

De store eksportlån giver nemlig energigiganterne den fleksibilitet, der kræves for at implementere vindenergi i stor skala, og der er EKF glade for at spille en rolle. Eksportlån er også et område i vækst, mens traditionel projektfinansiering, særligt fra mindre og finansielt drevne aktører, har været mere udfordret i inflationskrisen.

Samtidig har EKF et rigtig godt samarbejde med nogle af de største banker i verden, herunder Standard Chartered Bank, HSBC, Citibank og i tilfældet med Iberdrola, Santander CIB. I forretningen med Enel var det Citibank .

Nyudstedelser fordelt på brancher

Nyudstedelsessum, DKK mia. / Nyudstedelsesår



Mere end 20 års samarbejde

Det gode samarbejde gælder også for Siemens Gamesa og Vestas, som EKF har samarbejdet med i mere end 20 år.

"Vi sætter meget stor pris på vores partnerskaber med Vestas og Siemens Gamesa. Og aftaler som disse med Enel og Iberdrola er vigtigere end nogensinde for at styrke europæiske vindenergiproducenter, der leverer kritisk infrastruktur, og som hjælper med at gøre verden mindre afhængig af fossile brændstoffer," siger CCO Peter Boeskov.

Både Siemens Gamesa og Vestas er glade for EKF's fortsatte finansiering af grønne projekter.

"I mere end 20 år har Siemens Gamesa arbejdet sammen med EKF som en strategisk partner, der sikrer at vores kunders projekter får løsninger med optimerede finansielle strukturer. At vi sammen har installeret næsten 15 GW land- og havvind, og at EKF har givet en garantifacilitet til Siemens Gamesa, vidner om vores gode forhold og om det engagement, begge parter har i den globale grønne omstilling. Vi sætter pris på EKF's proaktive tilgang til at skabe finansielle løsninger, som lever op til kundernes krav, og som tager hensyn til de skiftende markedsforhold. Fra Siemens Gamesa ser vi frem til at fortsætte på denne vej mod en grønnere fremtid for fremtidige generationer, også når det kommer til udviklinger indenfor PtX," siger Beatriz Puente Ferreras, Global CFO hos Siemens Gamesa. Det samme gør sig gældende hos Vestas.

"Vi sætter stor pris på vores mangeårige samarbejde med EKF og de resultater, vi sammen har opnået i det forløbne år. Behovet for at speede den grønne omstilling op verden over har aldrig været større og har aldrig været mere presserende. Derfor er det afgørende, at vindmølleproducenter har adgang til fleksible, finansielle løsninger for at få udbredt vedvarende energi over hele verden. Til dette formål er det vigtigt for Vestas, at EKF fortsat har et solidt engagement og vil fortsætte med at finansiere vores kunders vindpipeline," siger Javier Rodriguez Diez, CSO i Vestas.

EKF forventer også i 2023 at være store på vindenergi, og der er således allerede flere projekter i pipelinen.

Eryks direktør Jens-Christian Møller gør brug af EKF's kontraktgaranti, der typisk bruges til at sikre betaling ved længere eksportkontrakter. Foto: Eryk.

SMV-produkt får direktøren til at sove trygt om natten

Der er god hjælp at hente hos EKF for mindre og mellemstore virksomheder, der gerne vil eksportere. Kontraktgarantier sikrer mod tab, hvis kunden ikke betaler.

EKF har i 2022 udstedt en kontraktgaranti til Eryk Group (Eryk), der har selskaber i Danmark, Norge og Polen.

Kontraktgarantien er denne gang givet i forbindelse med en længere kontrakt om montage og installationer på en fabrik i Holland, hvor kontraktgarantien dækker Eryks tab, hvis kunden imod forventning ikke kan betale for arbejdet. Også denne gang har samarbejdet fungeret rigtig godt.

"Vi er glade for og stolte over at arbejde sammen med EKF. For mig betyder det, at jeg kan sove trygt om natten," siger koncerndirektør Jens-Christian Møller. Han nævner desuden også den gode dialog, som en af de mange fordele ved EKF.

På vej længere ud i verden

Eryk blev stiftet af Jens-Christian Møller og hans hustru, Lucja Kalkstein, for knap 20 år siden. Dengang hed virksomheden BIC Electric og var en el-teknisk serviceleverandør, men med tiden har Eryk udvidet deres services, så de i dag leverer services både indenfor elektrisk- og mekanisk installation, commissionering samt vedligehold. Derfor gav det god mening at skifte navn.

Dengang stod virksomheden med de samme rekrutteringsmæssige udfordringer som i dag, og man valgte derfor Polen som hjemsted for koncernens fælles servicecenter.

Nu ser Eryk længere ud i verden, og her er øjet landet på Afrika. Også her kommer den gode dialog ind. For med 250 teknikere og 25 lærlinge fra vidt forskellige steder i verden bliver der gjort meget for dialog og godt samarbejde.

Hjælp til Afrika

Målet er nu at nå op på 50 lærlinge og på sigt skabe 1.000 arbejdspladser i Afrika efter samme opskrift, som Eryk fulgte i Polen for 20 år siden.

Ambitionen er også at bidrage til fremgang i Vestafrika, der i f.eks. Nigeria og Ghana stadig er præget af stor fattigdom og manglende muligheder for de unge i befolkningerne. Her har Eryk blandt andet etableret et internationalt lærlingeprogram ud fra et ønske om at bidrage til teknologisk udvikling, uddannelse af kontinentets unge mennesker og bekæmpelse af manglen på arbejdskraft internationalt.

Beskedent ønske fra Eryk

Skulle Jens-Christian Møller komme med et beskedent ønske, er det, at der kommer endnu mere fokus på dialog.

"Mange ting kan løses med dialog, så endnu bedre og løbende dialog står på vores ønskeseddel. Det kan jo i sagens natur være lidt svært at forstå hinanden, når man f.eks. er henholdsvis dansk og polsk, da man naturligt gør tingene anderledes i Danmark i forhold til Polen. Her kommer den gode dialog med EKF ind," siger Jens-Christian Møller.

Efter en lang dag ude på vindprojektet Hai Gia i Vietnam, samles repræsentanter fra bl.a. banker, sponsor og EKF til en middag på en lokal restaurant. Foto: Privat.

ESG-indsats sikrer størst mulig bæredygtighed

Som repræsentant for den danske stat har EKF et samfundsmæssigt ansvar for at sikre den størst mulige grad af bæredygtighed i de forretninger, som vi deltager i.

Det ansvar har EKF løftet gennem en lang årrække, hvor vi baseret på internationale regelsæt for ESG-området sætter høje standarder for os selv, vores kunder og samarbejdspartnere. Med udgangspunkt i ESG-relateret risikostyring og ansvarlighed samarbejder vi om værdiskabelse og fremtidssikring af vores fælles projekter og forretninger.

I 2022 har EKF arbejdet målrettet på fortsat at styrke både vores egen og vores samarbejdspartneres indsatser inden for håndtering af ESG-risici relateret til bl.a. menneskerettigheder og biodiversitet. Samtidig er klimadagsordenen en vigtig del af den strategiske retning for EKF, og vi har i 2022 derfor også arbejdet intensivt på at styrke vores håndtering af klimarisici. Et værdifuldt led i denne proces har været at udvikle og strukturere vores klimarapportering, og i den forbindelse rapporterer EKF for første gang i år i overensstemmelse med anbefalingerne udstukket af Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) (se s. 25 for den klimaspecifikke TCFD-rapportering).

ESG-due diligence i EKF

EKF's forretninger omhandler primært projekter uden for Danmarks grænser, hvor erfaringer har vist, at der ofte er højere risiko for, at den lokale lovgivning ikke beskytter mennesker og miljø i tilstrækkelig grad. EKF's ESG-afdeling varetager derfor en robust due diligence-proces for at sikre, at væsentlige miljømæssige og sociale risici tages i betragtning i vores forretningsbeslutninger. I EKF er vores ESG-afdeling forankret organisatorisk i vores kreditsøjle, og ESG-relaterede risici behandles dermed på lige fod med andre kreditmæssige risici. Hensynet til mennesker, miljø og klima er således en fuldt integreret del af EKF's forretning.

Høj- og mellemrisiko transaktioner

Som et eksportkreditinstitut er EKF underlagt de fælles ECA-retningslinjer udstukket i OECD's Common Approaches (OECD CA). Samtidig er EKF medlem af Equator Principles (EP) og har hermed også tilsluttet sig denne sammenslutning af finansielle institutioners fælles retningslinjer for ESG-due diligence.

ESG-due diligence i overensstemmelse med IFC Performance Standards

1. Ledelsessystem til håndtering af miljømæssige og sociale risici

- Identificér projektrelaterede miljø- og sociale risici
- Implementér mitigeringshierarkiet: Forudse, undgå, mitiger, kompenser
- Forbedre projektets E&S-performance ved implementering af E&S-ledelsessystemer (ESMS)
- Inddrag det påvirkede lokalsamfund og andre interessenter igennem hele projektcyklussen – bl.a. ved etablering af en klagemekanisme

2. Arbejdstager-rettigheder og arbejdsforhold	3. Ressource-effektivitet og forurenings-forebyggelse	4. Samfunds-sundhed og -sikkerhed	5. Erhvervelse af land og ufrivillig forflyttelse	6. Biodiversitets-sikring og bære-dygtig brug af naturressourcer	7. Oprindelige folk	8. Kulturarv
› Fair behandling, ingen diskrimination, lige muligheder › Godt forhold mellem ledelse og medarbejdere › Overholdelse af nationale arbejds-retlige love › Beskyt arbejdstagere i særligt sårbare kategorier › Promovér sikkerhed og sundhed › Undgå tvangs- og børnearbejde.	› Undgå eller minimér projekt-relateret forurening › Mere bæredygtig brug af energi- og vandressourcer. › Reducering af projektrelaterede GHG-emissioner.	› Forudse og undgå negative aftryk på lokalsamfundets sundhed og sikkerhed › Beskyt medarbejde-re og ejendom i overensstemmelse med relevante menneskerettig-heder.	› Undgå eller minimér negative sociale og økonomiske konsekvenser for lokalbefolkningen relateret til ufrivillig forflyttelse eller begrænset adgang til land og vand › Implementer alternative projektdesigns › Undgå tvangsfjernelse › Forbedr eller genetablér levestandard for påvirkede/forflyttede mennesker.	› Beskyttelse af biodiversitet › Vedligehold af goder fra økosystemydelser › Promovering af bæredygtig brug af naturressourcer › Integrering af fredningsbehov og udviklingsprioriteter.	› Undgå eller minimér negative aftryk for oprinde-lige folk › Sikre fuld respekt for oprindelige folks menneskerettighe-der, kultur, viden og praksisser › Sikre at oprindelige folk har mulighed for at give forudgå-ende og informeret samtykke (FPIC).	› Beskyttelse og bevarelse af kulturarv › Promovering af retfærdig fordeling af kulturarvsgoder.

Begge sæt af retningslinjer peger på IFC Performance Standards som det overordnede internationale rammesæt, som projekter i praksis skal leve op til for at sikre, at miljømæssige og sociale risici identificeres, håndteres og mitigeres tilstrækkeligt.

EKF's forpligtigelser i henhold til OECD CA og EP betyder, at vi screener og klassificerer projekter og transaktioner i forhold til deres ESG-risici og potentielle negative aftryk på mennesker og miljø. Hvor vi identificerer potentielle signifikante ESG-risici, klassificeres den pågældende transaktion som enten en OECD kategori A (højrisiko) eller OECD kategori B (mellemrisiko). På disse kategori A- og B-transaktioner går EKF i tidlig dialog med vores kunder og andre projekt-specifikke stakeholders for i samarbejde at sikre en grundig due diligence-proces, og derigennem skabe mest mulig værdi for både projektet, de involverende finansielle parter, lokalbefolkningen og det omkringliggende miljø. For OECD kategori A-transaktionerne er der typisk også krav om, at due diligence-processen involverer site visits til de specifikke projektlokationer.

Identificeres der mangler i et projekts ESG-håndtering, stiller EKF krav om forbedringer. Disse krav nedskrives i en såkaldt Environmental and Social Action Plan (ESAP), der indgår som et centralt element i låneaftalen. Dette sikrer, at EKF altid har de juridiske instrumenter på plads til at håndhæve de ESG-relaterede krav, hvis det bliver nødvendigt. Internt i EKF indstilles en forretnings miljømæssige og sociale forhold via en særskilt ESG-indstilling, der behandles og godkendes af EKF's kreditkomité.

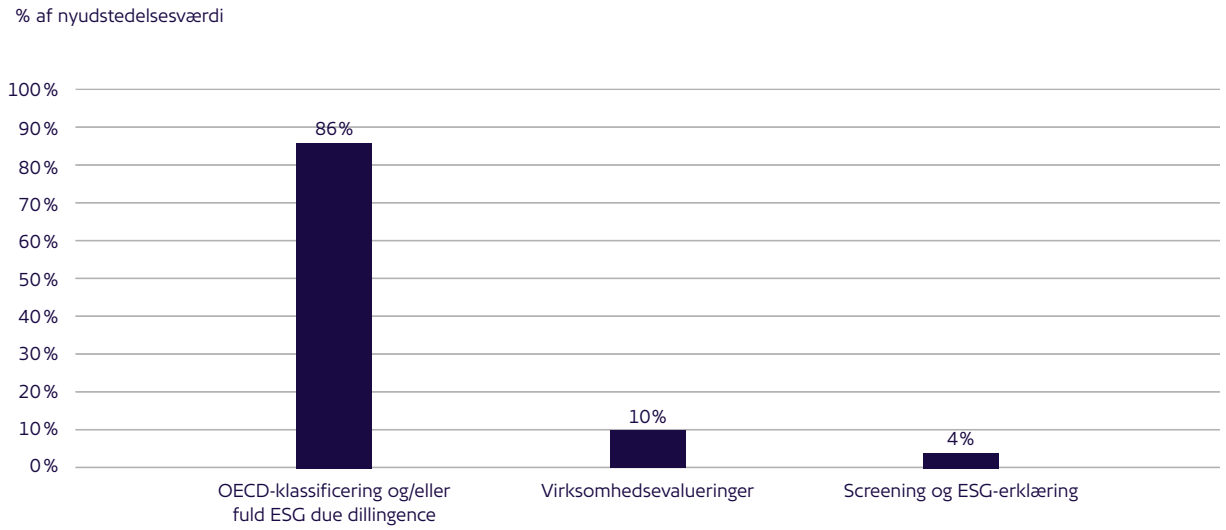
Efter underskrivelse af låneaftalen monitorerer EKF, på kategori A- og kategori B-transaktioner, implementeringen af den aftalte ESAP samt projektets fortsatte overensstemmelse med de internationale standarder. Denne monitoreringsproces kan strække sig over hele transaktionens løbetid og dækker derfor typisk både projektets konstruktions- og operationelle fase. I denne periode kan EKF, i tilfælde af at projektet ikke lever op til sine ESG-mæssige forpligtelserne i låneaftalen, vælge at tilbageholde finansielle midler eller i yderste tilfælde ophæve låneaftalen.

Lavrisiko-transaktioner
EKF følger en risikobaseret tilgang i vores ESG-vurdering, da ESG-risici varierer i henhold til størrelsen af den konkrete transaktion, det finansielle produkt og transaktionens specifikke kontekst.

Sager på mindre end 25 mio. kr. og med en løbetid på under to år bliver screenet for sektorspecifikke risici, og hvis screeningen ikke flager væsentlige risici, underskriver den danske eksportør en erklæring vedrørende efterlevelse af EKF's ESG-krav.

På transaktioner hvor EKF's finansielle risiko er på den danske eksportør, og hvor både det økonomiske engagement og det ESG-relaterede risikoniveau anses for værende relativt lavt, håndteres ESG-risici med en virksomhedsevaluering af den danske eksportør.

Andel af nyudstedelsesværdi fordelt på type af ESG-håndtering 2022



Transaktionsoversigt 2022
EKF havde i 2022 nyudstedelser for 29 mia. kr. 11 af disse transaktioner blev OECD-kategoriseret som kategori A- og B-transaktioner (henholdsvis høj- og mellemrisiko). To transaktioner (Enel og Iberdrola) har ikke kunnet OECD-kategoriseres, men har gennemgået en fuld ESG-due diligence-proces. Én transaktion er blevet kategoriseret som OECD kategori C (lav risiko), og samtidig gennemførte EKF 30 virksomhedsevalueringer af miljømæssige og sociale ledelsessystemer hos danske eksportører.

Oversigt over EKF's OECD-klassificerede transaktioner i 2022

#	Projekt	Land	Sektor	EKF-produkt	EKF Engagement (DKK mio)[1]	OECD CA-kategori	EP-kategori
1	Viking Link	Storbritannien	Infrastruktur og forsyning	Køberkredit	1.394	B	B
2	Kaz Minerals	Kazakhstan	Mine	Køberkredit	805	A	A
3	Araguaia	Brasilien	Mine	Projektfinansiering	500	A	A
4	ILD Coffee	Vietnam	Landbrugs- og fødevareteknologi	Køberkredit	326	B	B
5	CBI Ghana	Ghana	Cementindustri	Køberkredit	284	A	A
6	Solar Foods	Finland	Fødevareteknologi	Køberkredit	60	C	C
7	RWE	Tyskland	Vindenergi	Køberkredit	3.533	B	B
8	Alberta	Canada	Vindenergi	Projektfinansiering	951	B	B
9	Golden Plains	Australien	Vindenergi	Projektfinansiering	1.446	A	A
10	Hornsea 2	Storbritannien	Vindenergi	Projektfinansiering	1.694	A	B
11	EDPR Portfolio 1	Polen	Vindenergi	Projektfinansiering	355	B	B
12	EFGL	Frankrig	Vindenergi	Projektfinansiering	446	A	B
13	Enel[2]	Italien	Vindenergi	Køberkredit	6.072	N/A	N/A
14	Iberdrola[3]	Spanien	Vindenergi	Køberkredit	7.068	N/A	N/A

[1] Inklusive dækningsprocent og noteret før genforsikring.
[2,3] Forretningerne Enel og Iberdrola er begge porteføljer af vindprojekter, og der kan derfor ikke gives en klassificering iht. OECD CA og EP. Forretningerne har været igennem en fuld due diligence-proces i henhold til rammeværktøjet og på niveau med OECD-klassificerede forretninger.

Internationalt samarbejde for en styrket ESG-due diligence

EKF samarbejder internationalt med flere institutioner om en fortsat styrkelse af ESG-standarder. Vigtigst her er EKF's samarbejde med andre eksportkreditinstitutter i forskellige OECD-fora. I OECD-regi deltager EKF aktivt både på politisk niveau i den såkaldte Export Credit Group og i det ESG-specialiserede Practitioners-forum. Således påvirker EKF på bedst mulig måde, at internationale eksportkreditaftaler bidrager til en styrket ESG-indsats, samtidig med at danske virksomheder så vidt muligt sikres lige vilkår på verdens eksportmarkeder.

OECD CA står overfor en revisionsproces, og i den forbindelse har EKF i 2022 været aktive bidragsydere i form af konkrete formuleringer og forslag til inklusion af nyere ESG-relaterede dagsordener. Der er i forbindelse med revisionen oprettet fire forskellige arbejdsgrupper for områderne Klima, Biodiversitet, Menneskerettigheder og Risikobaseret Tilgang, som EKF er engageret i.

EKF bringer biodiversitet til bordet

Eksportkreditinstitutter er dog langt fra vores eneste vigtige samarbejdspartnere. Der ville ikke være nogen transaktioner uden banker og eksportører, og derfor er EKF også medlem af Equator Principles, hvor vi i alliance med internationale banker etablerer fælles politikker og retningslinjer for håndtering af ESG-risici relateret til projekter, der falder inden for EP.

EKF har siden 2021 været medlem af EP's styregruppe og er samtidig repræsenteret i forskellige arbejdsgrupper under EP, herunder biodiversitets-arbejdsgruppen. I denne gruppe har EKF været tovholder på udarbejdelse af EP-organisationens første best-practice note, der skal sikre at biodiversitetsrisici bliver håndteret ansvarligt ude på projekterne og i henhold til god international praksis. EKF deltager desuden aktivt i Climate Change Risk Assessment-arbejdsgruppen, hvor der arbejdes på at opdatere retningslinjerne for klimarisikovurderinger på transaktionsniveau.

Fortsat fokus på arbejdstager- og menneskerettigheder

Menneskerettighedsområdet er en væsentlig del af EKF's ESG-politik og hviler på internationalt anerkendte standarder, som FN Global Compact, FN´s Retningslinjer for Menneskerettigheder og Erhvervsliv, samt OECD's Retningslinjer for Multinationale Virksomheder. Standarderne angiver, hvordan EKF løbende skal behandle potentielle negative indvirkninger på menneskerettigheder afledt af de projekter EKF er med til at finansiere.

Arbejdstager- og menneskerettigheder er ikke altid beskyttet i samme grad ude omkring i verden, som de er i Danmark. Derfor har EKF i 2022 haft, og vil fremover fortsat have, fokus på at styrke vores indsatser for sikring af disse fundamentale rettigheder for de mennesker, som EKF-finansierede projekter påvirker. Ligeledes deltager EKF i Etisk Handel Danmarks due diligence netværk med fokus på menneskerettigheder i værdikæden.

Finansiering af en grøn og bæredygtig fremtid

For at realisere EKF's klimastrategi og net zero-ambition kræver det, at vi øger den finansielle støtte til danske eksportvirksomheder, der bidrager til den grønne transition ude i verden. Dette indebærer bl.a. fortsat finansiering af store infrastrukturprojekter inden for vedvarende energi, men lige så vigtigt også støtte til grøn eksportmarkedsvækst og forretningsudvikling (se TCFD-rapportering s. 25 for uddybning af EKF's klimaindsats i 2022).

Ved mineprojekter – som her ved kobberminen Aktogay i Kazakstan – er den såkaldte tailingdam altid i fokus ved EKF's ESG-monitorering. Foto: Privat.

Repræsentanter fra en lille landsby i Tyrkiet drøfter mulige gener af en ny jernbane, som EKF har været med til at finansiere. Foto: Privat.

EKF har i 2022 fortsat ageret central aktør for fremme af grøn eksport i kraft af vores rolle som facilitator og distributør af regeringsstøttede midler under Danmarks Grønne Fremtidsfond og Green Accelerator-faciliteten.

Danmarks Grønne Fremtidsfond
I 2020 lancerede den danske regering Danmarks Grønne Fremtidsfond (DGFF) for bl.a. at sætte yderligere skub i den grønne energitransition og støtte projekter og løsninger, der er med til at afbøde effekterne af klimaforandringerne. For at en EKF-transaktion kan finansieres med brug af DGFF-midler, skal projektet klassificeres som grønt. Til vurdering af dette anvender EKF EU-taksonomien.

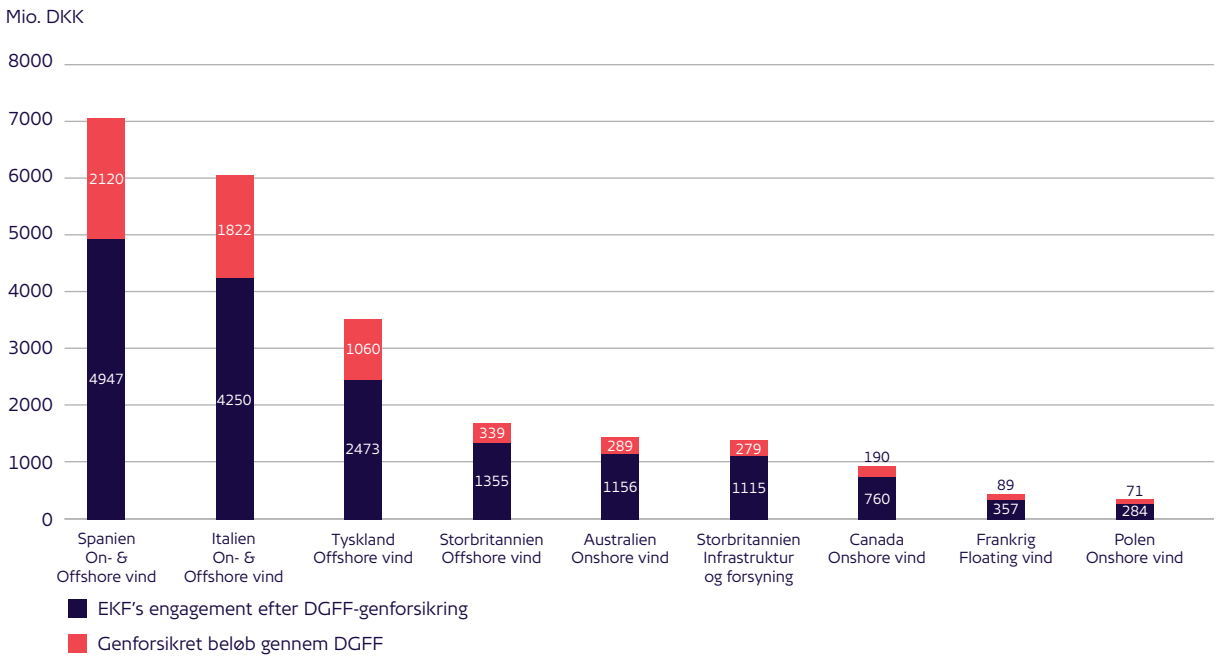
Af DGFF-fondens samlede kapitaltilsagn på 25 mia. kr. blev 14 mia. kr. allokeret under EKF's varetagelse. EKF gør brug af DGFF-midlerne igennem vores genforsikringsrammeværk. I 2022 genforsikrede EKF 9 nye grønne forretninger gennem DGFF til en samlet værdi af 6,3 mia. kroner. Dette betyder, at EKF ved udgangen af 2022 i alt har trukket 10,3 mia. kroner på rammen.

Green Accelerator
For at støtte det danske eksportorienterede erhvervsliv i at overvinde de vanskeligheder, der er i forbindelse med at vinde nye eksportordrer, besluttede regeringen og dens støttepartier i 2020 at afsætte midler til at hjælpe danske virksomheder med at tage de sidste, men udfordrende, skridt ind på nye markeder. Dette gøres ved at yde økonomisk støtte til aktiviteter og tiltag, der er nødvendige for at klar- eller færdiggøre eksportløsninger rettet mod et udenlandsk marked.

I alt er der blevet afsat 85 mio. kroner til Green Accelerator-faciliteten. I 2022 blev 19 projekter godkendt under faciliteten til en værdi af ca. 23 mio. kr., hvilket gør, at den samlede udnyttelse af faciliteten nu er på ca. 37 mio. kr..

EKF's engagement i nye DGFF-projekter

Figuren viser EKF's totale engagement i projekter genforsikret gennem DGFF i 2022, samt specificerer beløbene genforsikret via rammen.



TCFD-rapportering på klimarisici

EKF offentliggjorde i november 2021 sin første klimapolitik. Udover vores mål om at opnå net zero-emissioner fra vores portefølje i 2045, fulgte der med denne politik også et tilsagn om fremadrettet at rapportere om klimarisicihåndtering i overensstemmelse med anbefalingerne udviklet af Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD).

Frameworket er bygget op omkring fire hovedsøjler:

1. Klimagovernance (Governance)
2. Klimastrategi (Strategy)
3. Klimarisikostyring (Risk Management)
4. Klimamål og -parametre (Metrics and Targets)

TCFD-anbefalingerne har siden første udgivelse i 2017 udviklet sig til at være et fælles anerkendt framework for klimarisici-rapportering i den internationale finansielle sektor.

Ved at rapportere i tråd med TCFD styrker EKF sin klimarapportering. Samtidig faciliterer disse retningslinjer, at vi i EKF kan systematisere og optimere vores daglige arbejde med klimarisici yderligere. Derudover giver en bred tilslutning til rapportering i overensstemmelse med TCFD finansielle aktører mulighed for at sammenligne og strømline klimaindsatser på tværs af sektoren.

Det følgende er EKF's første TCFD-rapportering, der beskriver vores arbejde med at integrere og håndtere både klimarisici og -muligheder i vores forretning. Dette indeholder både en beskrivelse af allerede implementerede tiltag og mål, men lige så vigtigt er det også en identificering af det klimarelaterede arbejde, der ligger foran os.

EKF har i 2022 haft stort fokus på at udvikle kompetencer og metoder til at kunne opgøre vores porteføljes samlede CO_2-aftryk og dermed tage de første indledende skridt mod at blive net zero i 2045. Dette arbejde har udmundet i, at vi i år for første gang

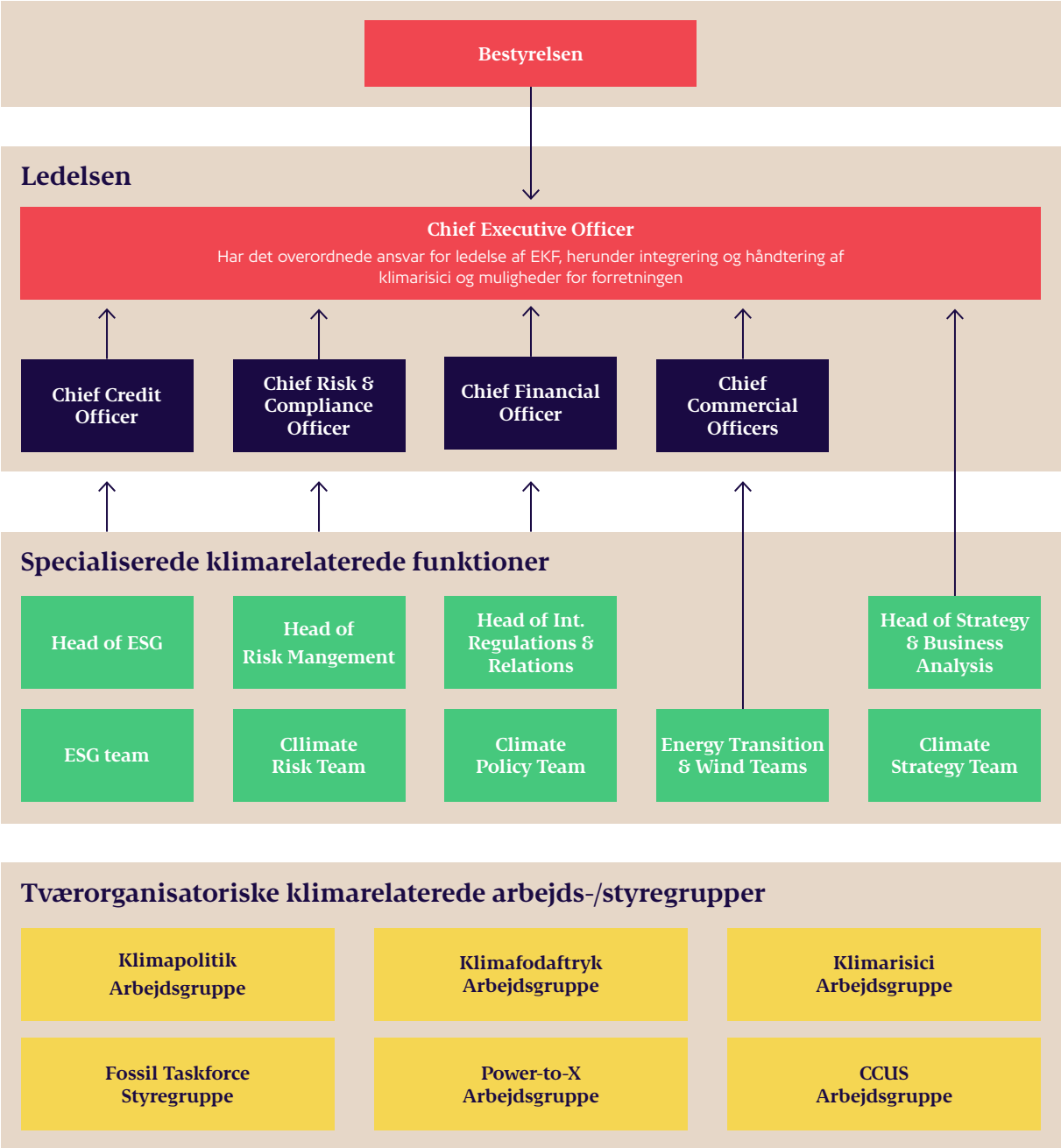
kan fremlægge et estimat for vores porteføljes totale CO_2-emissioner – dette for både baselineåret 2020, samt 2021 og 2022 (se Metrics and Targets-afsnittet). EKF er opmærksomme på, at dette er ét af de mange nødvendige skridt på vejen mod net zero. I takt med at vores håndtering af klimarisici modnes og integreres i forretningen i endnu højere grad, forventes det, at detaljeringsgraden af vores TCFD-rapportering vil stige. Vi anerkender at både scenarie-analyser, kvantitative sektorbaserede delmål og pathways til net zero er vigtige delelementer af en effektiv klimarisicihåndtering.

EKF blev pr. 1. januar 2023 til en dattervirksomhed under Danmarks Eksport- og Investeringsfond. Denne sammenlægning betyder, at håndtering af klimarisici og -muligheder fremover håndteres i den nye fond.

Klimagovernance

I EKF arbejder vi målrettet mod at integrere håndteringen af klimarelaterede risici og muligheder på tværs af forretningen. I 2022 blev en ny opdateret strategisk retning for forretningen fremlagt med en vision om at gøre "Danmark rigere og verden grønnere".

Klimagovernance i EKF



Dette grønne strategiske fokus er i tråd med EKF's klimapolitik fra november 2021 og lægger en klar retning for EKF i de kommende år. EKF's bestyrelse har haft ansvaret for at guide og godkende både klimapolitikken og forretningsstrategien og har samtidig det overordnede ansvar for fremtidige beslutninger relateret til disse. Bestyrelsen opdateres hvert kvartal på udviklingen inden for de enkelte pejlemærker i strategien.

Hvor bestyrelsen har ansvaret for at udstikke den grønne strategiske retning for EKF, så er det EKF's Chief Executive Officer, der har det overordnede ansvar for at implementere og levere på de opsatte klimarelaterede pejlemærker og tilsagn. EKF's ledelse opdateres på månedsbasis om progressionen inden for disse strategiske pejlemærker.

For at kunne levere på de klimarelaterede pejlemærker, er ansvaret for en omfattende række af klimaspecifikke arbejdsområder uddelegeret under medlemmerne af EKF's ledelsesgruppe. EKF's øverste ledelse har konkret besluttet, at EKF skal have opgjort en CO_2e-baseline, og at EKF i årsrapporten for 2022 skal rapportere i tråd med TCFD. Disse to projekter har indgået i EKF's prioriterede projektportefølje for 2022 med delt ansvarsforankring hos ESG-teamet og Climate Strategy-teamet. To tværorganisatoriske arbejdsgrupper er nedsat til at komme i mål med begge projekter.

På transaktionsniveau har EKF's Chief Credit Officer det overordnede ansvar for, at klimarisici bliver identificeret og klarlagt for ledelsen og bestyrelsen inden beslutning om garantiudstedelse. Det daglige arbejde med at klarlægge transaktionsspecifikke ESG- og klimarisici varetages af EKF's ESG Team, der bl.a. i forbindelse med brug af midler under DGFF-rammen vurderer, om de pågældende transaktioner efterlever EU-taksonomien og dermed kan klassificeres som værende grønne under taksonomien.

Ansvaret for at integrere klimarisici i forretningens eksisterende risikohåndteringsprocesser ligger hos EKF's Chief Risk & Compliance Officer. Arbejdsopgaven varetages af EKF's Head of Risk Management og dennes Climate Risk Team, som samtidig leder den tværorganisatoriske Klimarisici-arbejdsgruppe.

Under EKF's Chief Finance Officer ligger EKF's International Regulations & Relations-afdeling. Dennes Climate Policy Team har ansvaret for at sikre, at EKF som organisation agerer i overensstemmelse med nationale og internationale klimarelaterede reguleringer, forpligtelser og retningslinjer. Afdelingen varetager også Danmarks interesser i en række forskellige internationale fora, hvor disse reguleringer, standarder og retningslinjer for eksportkreditinstitutter drøftes. Climate Policy Teamet er den ledende kraft i den tværorganisatoriske Klimapolitik-gruppe. Samtidig er teamet en del af EKF's Fossile Taskforce, der konkret vurderer, om nye forretninger overholder det danske stop for offentlig finansiering og eksportfremmeydelser til fossile brændsler i energisektoren i udlandet.

I EKF's Strategy og Business Analysis-afdeling, som refererer direkte til EKF's CEO, ligger ansvaret for at integrere ikke bare klimarelaterede risici, men også muligheder i EKF's fremadrettede strategiske valg. Climate Strategy Teamet er en vigtig drivkraft i klimafodaftryksarbejdet og er samtidig en drivkraft i både Power-to-X- og CCUS-arbejdsgrupperne, hvor man i samarbejde med den kommercielle del af EKF's forretning (Energy Transition og Wind Teams) udforsker fremtidige forretningsmuligheder i disse sektorer.

Klimastrategi

Håndtering af både risici og muligheder relateret til klimaforandringerne og den grønne omstilling er en helt grundlæggende del af EKF's strategiske fokus. To ud af de tre overordnede pejlemærker i EKF's nye strategi fra 2022 er derfor også klimarelaterede. Med disse strategiske pejlemærker ønsker EKF at gøre klimadagsordenen til en vigtig rettesnor for fremtidige forretningsbeslutninger. EKF tager løbende bestik

Vision

EKF gør Danmark rigere og verden grønnere.

Mission

EKF fremmer eksport, internationalisering og grøn omstilling til fordel for danske virksomheder og investorer gennem international konkurrencedygtig finansiering.

Pejlemærker

- Net zero 2045
- 200 mia. kr. grønne nyudstedelser 2022-2030
- Understøtte projekter for 1.000 mia. kr. 2022-2030

EKF's strategi 2022

af vores fremgang relateret til målet om at foretage grønne nyudstedelser for 200 mia. kr. i perioden 2022-2030.

I 2022 kom vi godt fra land, da vi ved udgangen af året havde foretaget grønne nyudstedelser for 23,7 mia. kr.

I EKF's klimapolitik udstikkes i detaljer de konkrete strategiske indsatser, der skal sikre, at EKF både er gearet til at afdække og håndtere fremtidige klimarelaterede risici og samtidig kan agere facilitator for den grønne omstilling blandt de danske eksportører. EKF's klimapolitik bygger på Parisaftalens målsætninger om at begrænse den globale opvarmning til halvanden grads temperaturstigning og på Danmarks målsætning om at opnå 70 pct. reduktion af drivhusgasudledningerne i 2030 i forhold til 1990.

Pejlemærker i EKF's klimapolitik

1. Fastholde vores styrkeposition inden for vedvarende energi

I 1998 udstedte EKF sin første garanti til en vindmølle, og i dag udgør garantier og lån til vedvarende energiprojekter omkring 70 pct. af EKF's samlede forretninger. EKF har derfor opbygget en særdeles stor ekspertise inden for denne sektor, hvilket sætter EKF i en stærk position i forhold til fortsat at kunne understøtte og finansiere den grønne omstilling fremadrettet.

EKF har en ambition om at være en førende ECA inden for vedvarende energi, hvilket en årlig vækst i nyudstedelser i bl.a. vindsektoren skal bidrage til. Det er i den forbindelse EKF's mål at være med til at åbne både nye offshore- og onshore-markeder, og EKF implementerede i efteråret 2021 en funktionsopdeling i vores Global Wind-afdeling for bl.a. at styrke det opsøgende arbejde i vindsektoren. Samtidig er det vores ambition, at flere af EKF's produkttyper skal bringes i spil, og nye grønne produkter skal udvikles specifikt til formålet.

2. Være facilitator for modning af nye grønne teknologier

Klimakrisen kalder også på nye grønne teknologiske løsninger. Ved fortsat at være fremadsynet og villig til at afdække risiko på nye og mere umodne grønne teknologier kan EKF være med til at fremme et skifte i internationale finansieringsmønstre. Et sådant skifte kan være med til at fjerne nogle af de finansielle risici, der for nuværende er forbundet med disse nye teknologier, og kan dermed sætte skub i den grønne transition. EKF har udpeget Power-to-X (PtX) og Carbon Capture Utilization and Storage (CCUS) som to strategisk vigtige sektorer for forretningen. Her kan vi med vores unikke ekspertise i den vedvarende energisektor bidrage til at sætte skub i den grønne omstilling, og samtidig udgør disse sektorer et stort forretningspotentiale for både EKF og vores kunder.

I forbindelse med etableringen af Danmarks Eksport- og Investeringsfond tilføres der løbende frem mod 2025 et samlet kapitalindskud på 1,7 mia. kr., der er øremærket til eksportindsatsen på grønne storskala-demonstrationsprojekter, som eksempelvis PtX og CCUS. Dette kapitalindskud åbner muligheder for, at EKF's strategiske indsats inden for disse sektorer kan videreføres og samtidig styrkes yderligere i den nye organisation.

3. Udvise globalt lederskab for ambitiøse internationale rammer for eksportfinansiering og klima

EKF og Danmark har stor indflydelse på de fælles internationale rammer og regler, der regulerer eksportfinansiering, og går forrest i EU og OECD, når der skal laves aftaler, der sikrer, at hensyn til klimaforandringerne indtænkes i disse fælles rammer. EKF arbejder bl.a. for, at der i fællesskab udvikles flere finansielle incitamenter til finansiering af vedvarende energi og transitionsprojekter. Samtidig arbejder EKF for en skærpelse af de internationale restriktioner for finansiering af fossile brændsler. Udover at være en gevinst for klimaet, er disse internationale aftaler også med til at

sikre, at danske virksomheder sidestilles med udenlandske konkurrenter igennem den grønne omstilling.

Udover at varetage Danmarks eksportkreditmæssige interesser i OECD og EU-regi, har EKF tilsluttet sig en række andre klimanetværk. EKF varetager bl.a. Danmarks medlemskab af klimakoalitionen Export Finance for Future (E3F), der blev dannet i 2021 for at sætte ekstra fokus på, at europæisk eksportfinansiering bliver en facilitator for den grønne omstilling.

4. Udfase finansiering til projekter, der er uforlignelige med den grønne omstilling

I efteråret 2020 satte regeringen et stop for dansk eksportfinansiering af transaktioner relateret til kulkraft og termisk kul[1]. Endvidere besluttede man i efteråret 2021 at initiere en udfasning af dansk eksportfinansiering til alle øvrige fossile projekter i udlandet[2]. EKF arbejder under disse rammer, hvilket indebærer et stop for finansiering af:

- Fossilt fyrede kraftværker.
- Boring, undersøgelser, udvinding, raffinering og salg af råolie, naturgas og termisk kul.
- Lagring, understøttende infrastruktur og logistik, der primært er knyttet til fossile brændsler.

En række projekter relateret til gas undtages restriktionerne i en overgangsperiode. Undtagelserne udløber medio 2025, hvorefter nye transaktionsansøgninger til gasprojekter ikke længere kan behandles af EKF. Dette stop for eksportfinansiering af fossile brændsler er et vigtigt skridt i kampen for at bremse klimaforandringerne og er samtidig en absolut nødvendighed for realiseringen af både Danmarks og EKF's klimamål. Som nævnt, er den EKF-nedsatte Fossile Taskforce en vigtig instans i forhold til at sikre, at dette fossile eksportfinansieringsstop overholdes.

5. Identificere CO_2-intensive kunder og sektorer, og samarbejde om nedsættelse af klimaaftryk

EKF har energitunge og CO_2-intensive kunder og transaktioner i vores portefølje. Hvis EKF fortsat skal agere facilitator for den grønne omstilling og samtidig opnå vores eget interne mål om at være net zero i 2045, så er det vigtigt, at EKF indgår i stærke samarbejder med disse kunder og projekter omkring grøn transition og nedsættelse af deres CO_2-aftryk. Udvikling af produkter og incitamenter, der kan motivere og understøtte vores kunder, er stærke værktøjer til formålet, og er derfor en prioritet for EKF.

Igennem vores arbejde med at udregne og rapportere på EKF's samlede CO_2-udledninger i 2020, 2021 og 2022 (se afsnittet Metrics and Targets for uddybning), har vi kunnet identificere meget specifikt, hvilke CO_2-intensive transaktioner, kunder og sektorer der findes i vores portefølje. Denne identifikation udgør et værdifuldt grundlag for at vurdere, hvor EKF fremadrettet bør prioritere de transitionsfremmende dialoger og indsatser, der sikrer, at vores CO_2-intensive kunder kommer i mål med deres grønne omstilling.

Udover de konkrete ovennævnte strategiske indsatser, har EKF i 2022 også arbejdet på en mere generel kortlægning af de risici og muligheder, som EKF og vores kunder står overfor, i takt med at virkningerne af klimaforandringerne intensiveres.

Klimarisici og -muligheder for EKF's forretning

EKF har som nævnt kortlagt en række klimarelaterede muligheder, som der arbejdes med at udnytte og integrere i forretningen. Udover nye forretningsmuligheder i CCUS og PtX-sektorerne, medvirker klimaforandringerne også til, at det generelle behov for risikoafdækning i markedet stiger. Dette betyder med al sandsynlighed, at efterspørgslen på EKF's kerneydelser bliver større, i takt med at både de fysiske og de økonomiske virkninger af klimaforandringerne for alvor materialiserer sig de kommende år. For at kunne efterkomme vores kunders efterspørgsel på afdækning af klimarelaterede finansielle risici, er det vigtigt, at EKF forstår, hvilke risici både vi selv og vores kunder står overfor, og hvordan disse materialiserer sig.

EKF og vores kunder er eksponeret overfor både fysiske- og transitionsrelaterede klimarisici. De transitionsrelaterede risici inkluderer både teknologiske, markedsrelaterede, politiske og reguleringsmæssige ændringer i det internationale samfund, samt omdømmemæssige risici. De fysiske risici relaterer sig både til akutte skader på aktiver grundet hyppigere tilfælde af ekstremt vejr, men også risici forbundet med mere kontinuerlige forandringer, som stigende temperaturer og havniveau. De potentielle finansielle virkninger for EKF af disse klimarelaterede ændringer er mange. Imens klimarelaterede risici og muligheder i høj grad styrer den overordnede strategiske retning for EKF, så er vi stadig i udviklingsfasen, hvad angår kvantificering og prissætning af klimarisici, samt integrering af disse i vores eksisterende risikomodeller (se afsnittet Klimarisikostyring for uddybning). Vores overordnede eksponering overfor klimarelaterede risici er selvsagt afhængig af sammensætningen af vores portefølje på et givent tidspunkt. Men også eksterne faktorer, såsom den eksakte manifestering af klimaforandringerne, eller farten, hvormed markedet eller reguleringsmiljøet ændrer sig, har betydning for EKF's overordnede risikobillede.

[1] Eksklusion af kulkraft og termisk kuludvinding (ekf.dk)
[2] Danmark stopper offentlig finansiering af sort energi i udlandet (kefm.dk)

Eksempler på klimarelaterede risici og potientielle aftryk for EKF og vores kunder

Type	Klimarelaterede risici	Potientielle finansielle aftryk
Transistionelle risici	**Politiske og juridiske risici**	
	› Forhøjede afgifter på CO_2e-emissioner. › Regulering af eksisterende produkter og services.	› Forhøjede omkostninger og/eller mindre efterspørgsel på specifikke produkter og services fra sektorer i EKF's portefølje. › Afskrivninger, nedskrivninger eller udkonkurrering af aktiver hos EKF's kunder som følge af ændret regulering.
	Teknologiske risici	
	› Udskiftning af eksisterende produkter og services med lav-emissions-alternativer. › Finansielt engagement i nye teknologier, der ikke bliver succesfulde. › Omkostninger forbundet med transition til lav-emissions-teknologi.	› Reduceret efterspørgsel på produkter og services, som følge af indpas af nye teknologier. › Omkostninger forbundet med at adoptere nye praksisser og processer. › Afskrivninger af aktiver som følge af udkonkurrering fra ny teknologi.
	Markedsrelateret risici	
	› Forhøjede priser på naturressourcer. › Usikkerhed i markedssignaler.	› Forhøjede produktionssomkostninger relateret til stigning i input-priser. › Nye værdiansættelser af aktiver.
	Omdømmemæssige risici	
	› Stigmatisering af specifikke sektorer.	› Fald i indtægter som konsekvens af fald i efterspørgsel på produkter. › Fald i kapitaltilgængelighed hos den enkelte virksomhed. › Potientielt svært at tiltrække nyt talent til virksomheden.
Fysiske risici	**Akutte**	› Forhøjede omkostninger forbundet med skader på aktiver. › Risiko for reducerede muligheder for forsikring af aktiver i højrisiko-områder. › Forhøjede driftsomkostninger som følge af eksempelvis utilstrækkelig vandforsyning. › Fald i indtægter som følge af reduceret produktionskapicitet. › Reducerede indtægter eller højere omkostninger som følge af negative aftryk på arbejdsstyrken (f.eks. sundhed og sikkerhed).
	› Stigende antal tilfælde af ekstremt vejr som eksempelvis orkaner, tyfoner, oversvømmelser og tørkeperioder.	
	Kroniske	
	› Ekstrem variation i vejrmønstre. › Stigende temperaturer og havniveau.	

Disse faktorer arbejder EKF på at kunne integrere i vores eksisterende risikohåndtering, så vi fremadrettet kan basere vores klimarelaterede strategiske valg på konkrete tal og fremskrivninger.

Klimarisikostyring

Klimarisicihåndtering på porteføljeniveau

I EKF har vi i 2022 arbejdet på at udvikle kompetencer og værktøjer til at kunne integrere både fysiske og transitionelle klimarisici i vores generelle risikohåndteringssystemer på porteføljeniveau. Vi ser klimarisici som en række tværgående risici, der manifesterer sig på tværs af EKF's allerede eksisterende risikokategorier. Det er EKF's ambition, at vi på sigt bliver i stand til at integrere klimarelateret stresstestning og scenarieanalyser i vores forretningsmæssige risikohåndtering.

Dette vil gøre os i stand til i højere og mere præcis grad at identificere og mitigere de klimarisici, vi står overfor, og samtidig bevirke, at EKF vil kunne rapportere på vores økonomiske eksponering overfor disse klimarisici til vores nøgleinteressenter. EKF ser dog, at de tilgængelige metoder på markedet til økonomisk værdisætning af klimarisici stadig er i de relativt tidlige udviklingsstadier. Som et første skridt på vejen arbejder den tværorganisatoriske klimarisici-gruppe i EKF sammen med et eksternt konsulenthus på at etablere et grundlæggende klimarisiko-framework for organisationen.

Som et eksportkreditinstitut er EKF's porteføljesammensætning noget anderledes i forhold til mange af vores kollegaer i den finansielle sektor. Vores eksponering er stærk vægtet mod garantier og forsikringer, og statslige institutioner i verdens udviklingslande udgør en relativ stor andel af vores kunder. På tværs af den

finansielle sektor er der stadig stor usikkerhed om, hvordan finansielle klimarisici relateret til disse kunde- og produkttyper integreres i den overordnede risikohåndtering. Vi vil fremadrettet arbejde på at kunne kvantificere disse klimarisici, i takt med at metoder og data videreudvikles og dermed tillader det. Samtidig vil vi fortsat engagere os med vores sparringspartnere på området.

Klimarisicihåndtering på transaktionsniveau
EKF har indgående erfaring med klimarisicihåndtering på transaktionsniveau, hvor organisationens ESG-afdeling afdækker og håndterer klimarisici ud fra retningslinjer udstukket i den seneste udgave af Equator Principles. Retningslinjerne er i overensstemmelse med TCFD's anbefalinger og kræver, at en Climate Change Risk Assessment (CCRA) af relevante fysiske risici udføres på alle kategori A- og kategori B-projekter. På eksempelvis EKF's vindmølleprojekter, vil et teknisk tredjeparts konsulenthus foretage omfattende analyser af, hvorvidt et stigende havniveau, samt nuværende og fremtidige vind- og vejrforhold, udgør en materiel risiko for den specifikke vindmøllepark.

Samtidig kræves det for alle projekter, hvor de forventede projektspecifikke scope 1- og scope 2-emissioner overstiger 100.000 tons CO_2e om året, at der foretages en vurdering af transitionelle risici for projektet samt en analyse, der vurderer mulighederne for at implementere mindre CO_2-intensive alternativer. Disse klimarisicivurderinger foretages ligeledes typisk af en teknisk konsulent tilknyttet de specifikke projekter.

Klimamål og -parametre

At få et overblik over og en klar forståelse af de CO_2e-emissioner, der er forbundet med vores portefølje, er afgørende for, at vi fremadrettet kan lægge en retning, der fører os mod net zero-målet i 2045. En løbende tracking af vores porteføljeemissioner er samtidig en vigtig faktor i forhold til at forstå og håndtere de klimarelaterede risici og muligheder, EKF står over for.

EKF har i 2022 opnået store fremskridt i denne henseende og har for første gang udført beregninger for vores porteføljes samlede emissioner. Næste skridt bliver at lægge vejen, der fører os fra dette emissionsudgangspunkt til net zero-målet i 2045. Dette arbejde vil fra 2023 foregå i Danmarks Eksport- og Investeringsfond.

EKF's porteføljeemissioner udgør langt den største del (99,98%) af EKF's samlede emissioner og falder ind under vores forretnings scope 3-emissioner. Den sidste lille del af EKF's samlede emissioner relaterer sig til EKF's interne ressourceforbrug og fordeler sig primært på energiforbrug (scope 2) og transport (scope 3).

Samtidig med at EKF bidrager til CO_2e-emissioner, er de vedvarende energiprojekter, som EKF deltager i finansieringen af, med til at reducere emissioner fra elnetværk rundt omkring i verden. Disse reduktioner har EKF regnet og rapporteret på de seneste år, og det samme gør sig gældende for 2022.

EKF's porteføljeemissioner

Som en direkte konsekvens af EKF's strategisk mål om at være net zero i 2045, blev der i 2021 oprettet en intern arbejdsgruppe, der initierede arbejdet med at klarlægge hele vores porteføljes samlede CO_2e-emissioner (scope 1,2 og 3) for året 2020, som er EKF's såkaldte baseline år. I 2022 har vi arbejdet videre med at estimere CO_2e-aftrykkene for 2021 og 2022, hvilket har udmundet i, at vi nu for første gang kan rapportere på EKF's samlede porteføljeemissioner for henholdsvis 2020, 2021 og 2022.

Metode
EKF er som eksportkreditinstitut underlagt OECD Common Approaches og kræver derfor, at høj-emissionsprojekter (projekter med estimerede årlige CO_2e-emission på over 25,000 tons i operationsfasen) skal estimere deres årlige scope 1 og 2 emissioner før EKF kan indgå i den konkrete forretning. For alle andre transaktioner i vores portefølje, der ikke er underlagt dette CO_2e-relateret OECD-krav, har EKF ikke tidligere indhentet projektspecifikke emissionsrelateret data.

For at kunne udregne vores porteføljes fulde emissionsaftryk, har EKF derfor i samarbejde med konsulenter fra FN's miljøprogram (UNEP) udviklet en metode, der baserer sig på den internationalt anerkendte Global Greenhouse Gas Accounting and Reporting Standard for the Financial Industry, som er udviklet af Partnership for Carbon Accounting Financials (PCAF). Ifølge PCAF-standarden tilskrives emissioner til en finansiel institution ved at anvende en tilskrivningsfaktor, der udregnes på baggrund af forholdet mellem det tilbageværende engagement i en pågældende transaktion og den finansierede enheds samlede balance (egenkapital + gæld). Denne tilskrivningsfaktor anvendes derefter på den finansierede enheds samlede CO_2e-emissioner.

PCAF-standarden er dog endnu ikke fuldt udviklet, når det kommer til at udregne finansierede emissioner relateret til garantier, som er det primære finansielle produkt, EKF udbyder. Ifølge PCAF skal emissioner relateret til disse produkter kun tilskrives EKF, hvis en pågældende transaktion går i skade, og garantien dermed aktiveres. UNEP, EKF og en række andre ECA'er anser denne tilgang som værende utilstrækkelig, da den kun medregner emissioner fra en meget lille andel af EKF's transaktioner, og dermed ikke giver et retmæssigt billede af EKF's emissionsrelaterede aktiviteter.

I kraft af vores finansielle involvering i projekter og virksomheder, faciliterer EKF aktiviteter rundt omkring i verden, der udleder CO_2e – uanset om EKF's garanti aktiveres eller ej. Vi har derfor, i samråd med UNEP, valgt en tilgang, hvor emissioner attribueres til EKF på baggrund af vores økonomiske engagement i hver enkelt af vores porteføljetransaktioner. Disse emissioner definerer vi enabled emissions.

En porteføljes samlede CO_2e-aftryk er typisk drevet af et fåtal af store højtudledende transaktioner og projekter, der står for en stor andel af de samlede emissioner. EKF har derfor i samarbejde med UNEP benyttet sig af en todelt tilgang hvad angår udregning af emissioner. Emissioner relateret til transaktioner med et forventeligt højt CO_2e-aftryk er i videst muligt omfang blevet udregnet på baggrund af transaktionsspecifikke emissions-relateret data og modellering ved hjælp af livscyklusanalyser, mens transaktioner med et forventeligt lavt CO_2e-aftryk er blevet estimeret ved brug af input-output modellering, der estimerer transaktionsrelateret emissioner på baggrund af sektorbaserede emissionsfaktorer. På denne måde har vi formået både at estimere scope 1, 2 og 3 emissioner for hele vores portefølje, og samtidig lave relativt præcise udregninger for vores emissionsintensive transaktioner.

Resultater

EKF's samlede porteføljeemissioner er fremvist i nedenstående tabel. De samlede emissioner i 2022 relateret til EKF's engagement før genforsikring er 3,1 mio. tons CO_2e, mens emissionerne relateret til EKF's engagement efter genforsikring ligger på 2,0 mio. tons CO_2e.

Idet EKF genforsikrer 53% af vores samlede porteføljeengagement (se genforsikringsafsnit s. 46 for uddybning), har vi valgt at rapportere på vores porteføljeemissioner både før og efter genforsikring for at opnå høj grad af transparens omkring vores emissionstal. Det er emissionsresultaterne før genforsikring og inklusiv alle tre scopes, som fremadrettet vil anvendes som rettesnor for vores vej mod net zero emissioner i 2045.

EKF's Porteføljeemissioner (2020-2022)

Mio. tons CO_2e	(baseline) 2020	2021	2022
Efter genforsikring (netto)			
Scope 1+2	1,3	1,0	0,9
Scope 3	1,2	1,1	1,1
Total	**2,5**	**2,1**	**2,0**
Før genforsikring (brutto)			
Scope 1+2	1,6	1,5	1,1
Scope 3	1,8	1,7	2,0
Total	**3,4**	**3,2**	**3,1**

Fra 2020 til 2022 ses en faldende tendens i vores samlede porteføljemissioner, både før og efter genforsikring. Disse fald skyldes blandt andet forbedringer i datakvalitet og ændringer i porteføljesammensætningen hen over perioden (se afsnittet Datakvalitet, usikkerheder og vejen mod net zero på s. 33 for uddybning). Når faldet i emissionsresultaterne fra før genforsikring til efter genforsikring ikke svarer til de 53% af vores samlede porteføljeengagement, som vi genforsikrer ude i markedet, så skyldes det blandt andet, at en stor del af EKF's genforsikring relaterer sig til vores store vindtransaktioner, hvor de relaterede emissioner generelt set er lave. Værd at bemærke er også, at scope 3 emissionerne for alle tre år udgør omtrent 50-65% af de samlede emissioner, hvilket understreger vigtigheden af at inkludere disse scope 3 emissioner, når finansielle institutioner opgør sine samlede porteføljeemissioner.

For at kigge lidt nærmere på emissionsfordelingen og emissionsintensiteter på sektorniveau, zoomer vi specifikt ind på de samlede porteføljeemissioner før genforsikring i 2022.

Emissioner og emissionsintensiteter fordelt på sektorniveau (2022, før genforsikring)

	Andel af samlede emissioner (%)	Emissionsintensitet (tCO_2-e/DKKm)
Vedvarende energiproduktion	25,3	9
Transport	8,2	19
Olie og gas[1]	0,6	48
Genanvendelse af affald og vand	0,6	55
Andet	10,8	56
Minedrift	2,6	64
Kemikalieproduktion	2,1	100
Fødevare og landbrug	7,2	108
Metal, cement og mineraler	27,3	348
Fossil energiproduktion	15,4	726
Total	**100,0**	**26**

[1]Olie- og gassektoren dækker her over handel med disse fossile brændsler og supporterende aktiviteter til ekstraktion.

Emissionsresultaterne for 2022 viser, at de tre sektorkategorier Vedvarende energiproduktion, Fossil energiproduktion og Metal, cement & mineraler samlet står for 68% af EKF's totale porteføljeemissioner. Men hvor emissionerne fra Fossil energiproduktion og Metal, cement og mineraler hovedsageligt er relateret til operationsfasen, så er emissionerne under Vedvarende energiproduktion mest af alt relateret til konstruktion af vindmølleparker. At Vedvarende energiproduktion står for 25,3% af de samlede porteføljeemissioner i 2022 er altså i høj grad et resultat af, at EKF i år har lavet nyudstedelser for hele 21,6 mia. til konstruktion af nye vindmølleparker. Når disse vindmølleprojekter er færdigbygget og overgår til operationsfasen, vil emissionerne relateret til disse falde til tæt på nul. Kigger man på emissionsintensiteten for Vedvarende energiproduktion, ses det da også, at denne er helt nede på 9 tons CO_2e pr. million EKF-engagement, hvilket skyldes det høje samlede engagement EKF har i vindmølleparker, hvor størstedelen er i operation. Sektorkategorierne Fossil energiproduktion og Metal, cement og mineraler har modsat de højeste emissionsintensiteter i EKF's portefølje, hvilket betyder, at selv et relativt lavt engagement i disse sektorer medfører betydelige CO_2e mængder til EKF's emissionsregnskab. Overordnet set har EKF for den samlede portefølje i 2022 en emissionsintensitet på 26 tons CO_2e pr. mio. kroner, hvilket igen er kraftigt influeret af EKF's overvægt af engagement i vindsektoren.

Datakvalitet, usikkerheder og vejen mod net zero

EKF har i processen med at udregne vores samlede porteføljeemissioner stået over for en række datakvalitetsproblematikker. Dette indebærer blandt andet problematikker vedrørende kontinuitet i datarapportering fra de emissionsmæssigt højintensive transaktioner. Rapporterer et højintensivt projekt emissionsrelaterede data til EKF ét år, men ikke det efterfølgende år, behandles transaktionen det pågældende år (hvor der mangler emissionsrelateret data) i vores input-output model, hvilket potentielt skaber en diskontinuitet i emissionstallene for både den enkelte transaktion og den samlede portefølje. Derudover er de emissionsrelaterede input-output modeller, der er tilgængelige på markedet, ofte baseret på en række generaliserende antagelser og grove sektorgennemsnit, hvilket gør, at resultaterne fra disse modeller er behæftet med et vist usikkerhedsniveau.

EKF forventer at både datakvaliteten, kvaliteten af tilgængelige modelleringsværktøjer og kontinuiteten i indrapporteret emissionsdata stiger i takt med at området modnes, og virksomheder i højere grad skal leve op til politisk besluttede klimarelaterede rapporteringskrav. Dette vil givetvis også betyde, at præcisionen af vores porteføljeemissionsestimater vil højnes fremadrettet.

Det har ofte stor betydning for mængden af emissioner relateret til en specifik transaktion, om den pågældende transaktion vedrører et projekt, der på måletidspunktet, er i konstruktions- eller operationsfasen. Samtidig vil EKF's portefølje frem mod 2045 fluktuere i både størrelse og sektorsammensætning.

Porteføljeemissionerne, der attribueres til EKF, vil som en konsekvens af disse forhold også fluktuere år for år, og vejen mod net zero kan derfor ikke forventes at blive lineær, selvom trenden gerne skulle være nedadgående frem mod 2045. Helt konkret vil en øget finansiering af vedvarende energi-projekter i de kommende år betyde, at EKF's emissionsaftryk potentielt vil stige før det kan falde igen, da konstruktionen af disse projekter er forbundet med et større emissionsaftryk, end når projektet er færdigopført og sat i drift.

EKF's mandat som eksportkreditinstitut er fundamentalt set at støtte danske virksomheder i deres eksportaktiviteter, og vores finansielle aktiviteter er derfor i høj grad efterspørgselsbetinget. Dette betyder grundlæggende, at EKF's vej mod net zero i høj grad er betinget af den økonomiske kontekst vi bevæger os i og dermed også tempoet hvormed den grønne omstilling finder sted i både Danmark og ude omkring i verden. EKF's emissionsaftryk afspejler vores kunders og projekters ditto, og vi kan derfor kun sænke vores aftryk i samme fart, som disse samarbejdspartnere formår at implementere CO_2-reducerende løsninger i deres forretninger.

CO_2e-accounting for finansielle institutioner er stadig i sin begyndelse, men er samtidig et område i rivende udvikling. EKF vil arbejde sammen med andre eksportkreditinstitutter og den øvrige finansielle sektor for at udvikle institutions- og produktspecifikke metoder og standarder, som sektoren kan samles om. I takt med en konsolidering omkring fælles standarder og metoder, en videreudvikling af disse og en højere datatilgængelighed, forventer EKF, at der kan opstå et fremtidigt behov for at genberegne vores 2020 baseline estimat, for at gøre den sammenlignelig med fremtidige beregninger.

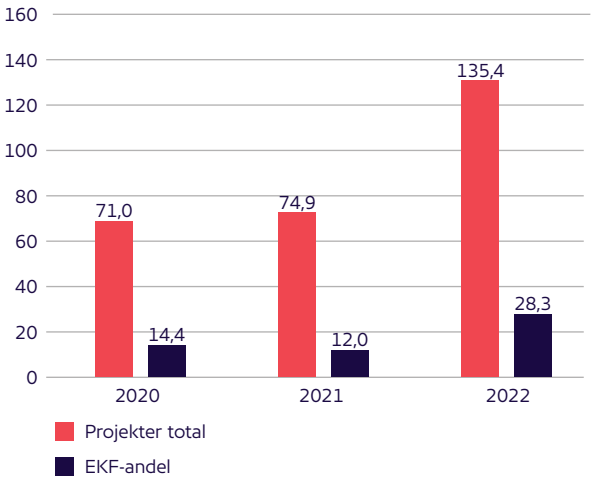
EKF's bidrag til CO_2e-reduktion

EKF deltager i finansieringen af mange vedvarende energiprojekter verden over, som bidrager til CO_2e-reduktion ved at fortrænge mere forurenende teknologier fra de respektive energinetværk.
I 2022 finansierede EKF ingen sol- eller hydro-energiprojekter, og de vedvarende energiprojekter, som EKF har deltaget i finansieringen af i 2022, har derfor udelukkende bestået af vindmølleprojekter.

EKF medfinansierede i 2022 otte vindmølleprojekter, der i løbet af hele deres levetid forventeligt vil skabe en samlet CO_2e-reduktion på ca. 135,4 mio. tons. Med udgangspunkt i EKF's finansieringsbidrag svarer det til, at EKF's finansieringer af vindmølleprojekter i 2022 fremadrettet vil bidrage til en reduktion på 28,3 mio. tons CO_2e. De otte vindmølleprojekter er genforsikret for en værdi af 6,0 mia. kr. under Danmarks Grønne Fremtidsfond.

EKF-finansierede projekters CO_2e-reduktion

Mio. tons CO_2



For at sikre troværdighed omkring CO_2e-reduktionstallene er disse blevet omfattet af en revisionspåtegning af Deloitte. Se den uafhængige revisors erklæring vedrørende CO_2e-data.

Med et samlet garantiansvar for vedvarende energiprojekter på ca. 21,6 mia. kr. havde EKF i 2022 en tre gange højere finansiering af nye vedvarende energiprojekter end i 2021, hvor garantiansvaret lå på ca. 7,2 mia. kr. (begge beløb før genforsikring). Derfor er den samlede forventede CO_2e-fortrægning fra disse vedvarende energiprojekter også steget markant fra 74,9 mio. tons i 2021 til 135,4 mio. tons i 2022. Når stigningen i CO_2e-reduktioner fra 2021 til 2022 ikke følger den samme faktor, som stigningen i det samlede garantiansvar, så skyldes det, at lande har forskellige emissionsfaktorer i deres respektive elnetværk. Det betyder helt konkret, at to lige store vindmølleprojekter i eksempelvis Frankrig og Polen ikke vil resultere i samme CO_2e-reduktion. I 2022 havde EKF, sammenlignet med 2021, færre vindmølleprojekter i lande, hvor potentialet for at bidrage til CO_2e-reduktion er størst (eksempelvis Polen og Taiwan).

Sådan når vi frem til tallene for CO_2e-reduktionen

Det uvildige økonomiske konsulentbureau Copenhagen Economics har udviklet en model, der kan udregne den CO_2-fortrængning, de vedvarende energiprojekter, som EKF deltager i finansieringen af, medfører. CO_2e-reduktionen udregnes som den mindre udledning fra det pågældende projektlands elnetværk, som det vedvarende energiprojekt vil medføre over hele projektets levetid, grundet fortrængning af mere forurenende energikilder fra netværket. Det betyder, at CO_2e-reduktionen afhænger af, hvor meget energi der leveres med den givne energiteknologi samt projektlandets/regionens

elproduktionssammensætning og efterspørgsel – både i dag og i fremtiden.

For at beregne den mindre udledning, som projektet vil medføre, sammenholdes forventet udbud og efterspørgsel for elektricitet i et givent land, baseret på kapacitets- og produktionsdata indhentet fra International Energy Agency (IEA). Den marginalt betragtede dyreste energiteknologi antages at blive skubbet ud ved introduktion af forøget kapacitet fra nye vedvarende energikilder. Det antages i denne sammenhængen også, at den såkaldte merit order forbliver konstant igennem projekternes levetid, og at den samme merit order er gældende globalt i alle projektlande.

Elektricitetsproduktionen fra vind og sol varierer over året og over timerne på et døgn, hvorfor der for det mest nøjagtige resultat er estimeret timekapacitet på landeniveau i modellen for sol og vind. Tilsvarende er den forventede efterspørgsel fastsat per time per land. I hvert land vil vind, sol og andre vedvarende energikilder derfor fortrænge CO_2e med forskellig intensitet per leveret MWh.

Udregningerne er baseret på projekternes forventede kapacitet i MWh, projekternes levetid (f.eks. 25 år for en vindmølle) og geografisk placering. Resultaterne viser, hvor mange tons CO_2e projekterne vil spare verden for i deres levetid.

EKF's vedvarende energiprojekter mindsker CO_2e

Projekter som EKF har medfinansieret i 2022 forventes at skabe en reduktion på

135,4 mio tons CO_2e

over projekternes forventede levetid på 25 år. Heraf svarer EKF's andel til 28,3 mio. tons.

Grækenland 5,0 mio. tons	**Projekter**	Askio II+III (Iberdrola) Mykroronos (Iberdrola) Rokani (Iberdrola)
Storbritannien 38,1 mio. tons	**Projekter**	Hornsea II Sofia (RWE)
Australien 24,3 mio. tons	**Projekter**	Golden Plains Flat Rocks (Enel)
Italien 2,2 mio. tons	**Projekter**	Baselice (Enel) Castelvetere (Enel) Polizzi Generosa (Enel)
Tyskland 8,7 mio. tons	**Projekter**	Baltic Eagle (Iberdrola) Kaskasi (RWE)
USA 22,2 mio. tons	**Projekter**	25 Miles (Enel) Ranchland I+II (Enel) Alta Farm II (Enel)
Spanien 1,9 mio. tons	**Projekter**	Buniel (Iberdrola) El Escudo (Iberdrola) Iglesias (Iberdrola) Martin de la Jara (Iberdrola) Valdemoro (Iberdrola)
Frankrig 0,8 mio. tons	**Projekter**	EFGL Saint Brieuc (Iberdrola)
Canada 19,0 mio. tons	**Projekter**	Alberta Grizzly Bear (Enel)
Polen 11,8 mio. tons	**Projekter**	EDPR Portfolio I Korynica (Iberdrola)
Brasilien 1,4 mio. tons	**Projekter**	Pedra Pintada (Enel) Aroeira (Enel)

Kilde: Copenhagen Economics. For at sikre en høj troværdighed omkring CO_2e-reduktionstallene er disse blevet omfattet af en erklæring af Deloitte. Se den uafhængige revisors erklæring vedrørende CO_2e-data.

EKF's interne ressourceforbrug og relaterede CO_2-emissioner

EKF's interne ESG-politik sætter retningen for miljø- og medarbejderforhold for vores egen virksomhed i Danmark, hvor vi ønsker at efterleve samme høje standarder, som vi stiller til de projekter, vi medfinansiere rundt omkring i verden. EKF monitorerer fra år til år vores eget ressourceforbrug og de CO_2e-emissioner, dette forbrug medfører. Disse emissioner fordeler sig på henholdsvis scope 2 og 3, da EKF ikke ejer aktiver, der medfører emissioner under scope 1.

EKF's interne ressourceforbrug og CO_2-udledninger

Ressourceforbrug	2022	2021	2020
Affald og genbrug			
Total (tons)	13	19	13
Per medarbejder (kg)	73	104	80
Genanvendt papir (tons)	1	1	4
Elforbrug			
total (MWh)	265	222	225
per medarbejder (MWh)	1,5	1,2	1,6
per areal (kWh/m2)	26	22	22
Varmeforbrug			
total (MWh)	263*	263	215
per medarbejder (MWh)	1,5*	1,8	1,5
per areal (kWh/m2)	39*	39	32
Vandforbrug			
total (m3)	883*	883	959
per medarbejder (m3)	5.14*	5.29	6.57
per areal (m3/m2)	0.09 *	0.09	0.09

** Varme- og vandforbrug for 2022 opgøres af forsyningsselskabet i april 2023. Derfor er vand- og varmeforbrug for 2022 rapporteret på baggrund af 2021 data, der er blevet opdateret siden udgivelse af årsrapporten for 2021.*

CO_2-udledninger relateret til ressourceforbrug

	2022	2021	2020
Totale CO_2-emissioner			
Totale emissioner (tons)	629	89	323
Emissioner per medarbejder (tons)	3,8	0,5	2,3
Heraf CO_2-emissioner under Scope 2			
Emissioner fra elektricitetsforbrug (tons)	15,1	31,5	53,0
Emissioner fra varmeforbrug (tons)	8,9	13,1	16,2
Heraf CO_2-emissioner under Scope 3			
Emissioner fra flytransport (tons)	596,9	40,2	248,4
Emissioner fra transport i bil (personbiler og taxa) (tons)	7,6	4,4	5,8
Emissioner fra kurér (tons)	0,08	0,03	0,01

EKF's ressourceforbrug har været relativt stabilt i perioden 2020-2022. Elektricitetsforbruget er dog steget med 43 MWh fra 2021 til 2022. Samtidigt er EKF's CO_2-emissioner relateret til elforbruget halveret, hvilket skyldes at emissionsfaktoren for elnetværket i Østdanmark er nedjusteret markant, efter Energinet fra 2022 er begyndt at opgøre selvstændige miljødeklarationer for henholdsvis Vest- og Østdanmark.

EKF's totale emissioner er steget markant i 2022 sammenlignet med 2021 og 2020, hvilket hovedsageligt skyldes en tilbagevendende og stigende flyaktivitet sammenlignet med de to foregående Covid-prægede år. Det skal dog i denne sammenhæng nævnes, at EKF's flyaktivitet i 2022 stadig ligger under niveauet i 2019, pre-Covid.

EKF's Young Professionals Program skal understøtte yngre medarbejderes personlige udvikling og kendskab til både kunder og organisationen. Foto: Aston Wowchuk.

EKF – en organisation i udvikling

2022 har været endnu et begivenhedsrigt år i EKF, hvor vi ud over at have budt velkommen til adskillige nye medarbejdere også har lanceret et talentprogram, fejret EKF's 100-års fødselsdag og arbejdet hen imod sammenlægningen til Danmarks Eksport- og Investeringsfond

Som i de foregående år har EKF i 2022 budt velkommen til adskillige nye medarbejdere. Med henblik på den kommende sammenlægning har der været fokus på transparens i rekrutterings- og ansættelsesprocessen, så alle kandidater har været bevidste om den proces, vi stod i, hvor der naturligt har været nogle ukendte faktorer for alle involverede.

Der er ikke sket nogen ændringer i ledelsesgruppen i 2022, hvorfor organisationen stadig udgøres af tre søjler bestående af Global Markets, Credit og Corporate Functions. Hertil kommer den tværgående enhed Staff Functions.

Organisationsstrukturen er opbygget således, at kunden er i centrum med henblik på at skabe så enkel en behandling som muligt af de transaktioner, som EKF er involveret i, samtidig med at EKF's øvrige administrative funktioner og supportfunktioner samarbejder på tværs på den mest effektive vis.

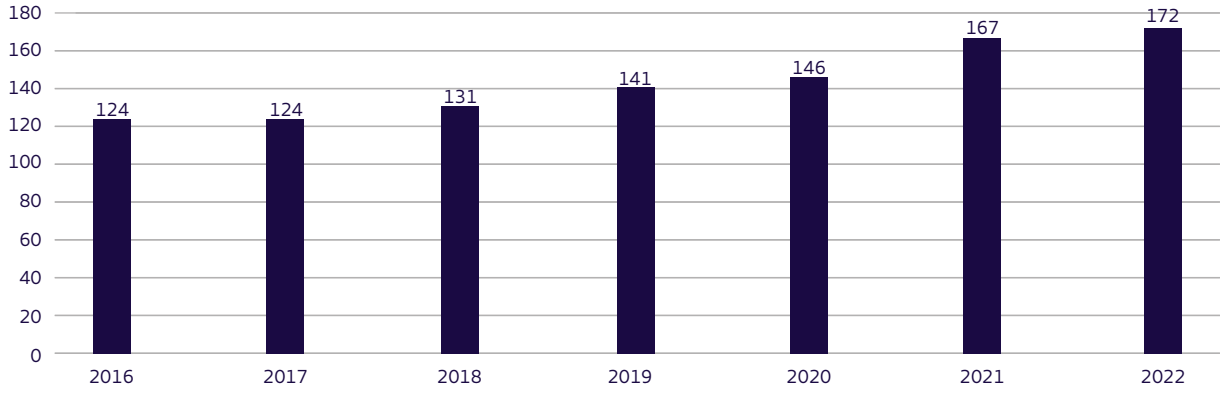
I foråret blev EKF's første talentprogram lanceret, hvor 18 dygtige unge mennesker arbejdede intenst på at udvikle både deres faglige og personlige kompetencer. Talentprogrammet blev afsluttet med en tredagescamp, hvor deltagerne i tre grupper skulle arbejde med strategisk relevante cases formuleret af ledelsen.

I juni måned fyldte EKF 100 år – en stor begivenhed der blev markeret både sammen med vores kunder og samarbejdspartnere og internt i organisationen.

Det der dog nok har fyldt allermest på tværs af organisationen, er den kommende sammenlægning med Vækstfonden og Danmarks Grønne Investeringsfond i Danmarks Eksport- og Investeringsfond. Der er – sammen med vores kommende kolleger - blevet arbejdet meget på at designe den kommende organisation og sørge for at have de rigtige kompetencer de rigtige steder. Derudover er der blevet gjort meget ud af at kommunikere til medarbejderne om den forandring

Antal medarbejdere i EKF (gennemsnit)

Grafen er baseret på gennemsnitet af medarbejdere efter ATP-metoden



organisationerne står foran. Et arbejde, som fortsætter ind i 2023.

Mangfoldighed og kønsmæssig sammensætning af EKF's ledelse

Som selvstændig offentlig virksomhed er EKF omfattet af ligestillingslovens bestemmelser om, at den øverste ledelse, EKF's bestyrelse, bør have en afbalanceret sammensætning af mænd og kvinder. EKF's bestyrelse består i dag af seks medlemmer, hvoraf to er medarbejderrepræsentanter, og fire er udpeget af erhvervsministeren. Erhvervsministeren har udpeget to kvinder og to mænd, og de medarbejdervalgte medlemmer består ligeledes af én kvinde og én mand. Hvert køn er således repræsenteret med 50 pct., og der er en ligelig og afbalanceret kønsfordeling i EKF's bestyrelse. EKF har som følge heraf ikke pligt til at opstille måltal for andelen af det underrepræsenterede køn, for så vidt angår bestyrelsen.

EKF har i 2021 vedtaget en Politik for mangfoldighed. Politikken behandles og godkendes på bestyrelsesniveau og er udtryk for EKF's ambition om at fremme mangfoldigheden i EKF's medarbejdersammensætning, bl.a. ved at videreføre målsætningen om at øge andelen af et eventuelt underrepræsenteret køn i EKF's daglige ledelse.

Mangfoldighed er et fundament for en kompetent organisation, der kan drive en effektiv og innovativ forretning til gavn for både vores medarbejdere og kunder. I EKF ser vi mangfoldighed som én af grundstenene for at bidrage til:

- En attraktiv arbejdsplads for de rette personer med de rette kompetencer
- Problemløsning og forretningsmæssige resultater
- Nytænkning og udvikling.

Mangfoldighed defineres bredt i EKF – og kan inkludere kompetencer, erfaringer, uddannelse, alder, køn, etnicitet, religion mv. Vi mener, at mangfoldighed og en inkluderende kultur er en styrke, som er med til at give EKF adgang til de bedste talenter og bidrager til at udvikle EKF i en positiv retning på grundlag af forskellige kompetencer, erfaringer og synsvinkler.

Vi ønsker i EKF at fremme en mangfoldig kultur i organisationen og understøtte en omgangsform præget af åbenhed og respekt overfor hinanden, både internt i EKF og eksternt overfor EKF's kunder og interessenter. Ligeledes skal vores rekrutteringsproces og arbejdsforhold understøtte lige muligheder for alle medarbejdere med de rette kompetencer ved ansættelse og forfremmelse.

Kønsdiversitet i den daglige ledelse er et særligt fokusområde for EKF's mangfoldighedsdagsorden, og vi stiller derfor konkrete mål herfor. Vi opererer dog altid ud fra det princip, at en lederpost besættes ud fra kandidatens kompetencer, motivation og personlighed – og ikke ud fra køn alene.

EKF tilstræber en ligelig sammensætning af kvinder og mænd i den samlede daglige ledelse, som inkluderer ledelsen og chefgruppen. Ved ligelig sammensætning forstås, at hvert køn bør være repræsenteret med minimum 40 pct. eller det antal/pct., som ligger tættest på 40 pct. Når et køn udgør 40 pct., betegnes det ikke længere som underrepræsenteret.

Den daglige ledelse i EKF bestod pr. 31.12.2022 af ledelsen og chefgruppen på i alt 21 personer, heraf 4 (24 pct.) kvinder og 17 (76 pct.) mænd. Andelen af det underrepræsenterede køn i den samlede daglige ledelse er dermed 24 pct, hvilket ikke lever op til ambitionen om en ligelig kønsmæssig sammensætning i den daglige ledelse. I forhold til 2021 er der sket en

nedgang i det samlede antal ledere i EKF – herunder også en nedgang i antallet af kvindelige ledere. Med tanke for den kommende sammenlægning har nogle stillinger stået vakante og skal besættes i den kommende tid. I den forbindelse vil EKF aktivt opfordre og støtte kvinder i EKF til at udvikle lederpotentiale og vælge ledervejen. Dette har blandt andet været et element i det talentprogram, EKF har kørt i 2022, hvor 6 ud af 18 deltagere var kvinder. Derudover bestræber EKF sig på, at såfremt der bruges ekstern rekrutteringsassistance, bør der præsenteres kvalificerede kvindelige kandidater til lederstillinger, under forudsætning af at kandidaten opfylder de opstillede kompetencekrav.

Samfundsansvar i organisationen

EKF's største risici og indvirkninger i forbindelse med samfundsansvar ligger i porteføljen og håndteres i ESG-arbejdet (se afsnit om ESG). Men samfundsansvar er ligeledes en væsentlig rolle i EKF's egen forretningsførelse og bygger på internationale principper og konventioner, som har fokus på at respektere menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder samt miljø og antikorruption. Arbejdet i EKF tager særligt udgangspunkt i at efterleve UN Global Compacts ti principper. De basale menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder er i Danmark håndteret igennem regulering, men EKF har derudover i sine interne politikker og retningslinjer stærkt fokus på at sikre personaleforhold, der sætter rammen for et godt arbejdsliv, sundhed og trivsel, lige muligheder samt antidiskrimination.

Ansvar for medarbejderforhold er forankret i EKF's ledelsesgruppe og implementeret igennem EKF's Legal, HR og Compliance-afdeling. De væsentligste risikoområder for EKF's samfundsansvar overfor medarbejderne er centreret omkring at modvirke, at medarbejdere udsættes for risiko, sygdom og mistrivsel eller oplever diskrimination.

Samfundsansvar internt i EKF er håndteret i medarbejderpolitikker, og EKF måler medarbejdernes opfattelse af trivsel og vilkår i en årlig medarbejdertilfredshedsundersøgelse med opfølgende dialog i afdelingerne. For at sikre sundhed og sikkerhed på arbejdspladsen har EKF særlige tilbud til medarbejderne på sundhedsområdet både i form af ekstra forsikring, og personalegoder med sundhedsfokus. Seniorordninger, mulighed for hjemmearbejde og omsorgsdage skal sikre, at medarbejderne har de arbejdsvilkår, som passer til den livssituation, de står i. Desuden foretager EKF løbende arbejdspladsvurderinger, for at sikre et godt arbejdsmiljø.

Mangfoldighed, inklusion og trivsel indgår endvidere i udviklingsdialogen mellem leder og medarbejder som særskilt tema. Diskrimination kan desuden anmeldes via HR og via EKF's whistleblowerportal, som også giver mulighed for at anmelde fysisk vold, diskrimination, og seksuelle krænkelser. Der har ikke været nogen indberetninger til whistleblowerordningen i 2022.

I forbindelse med årets medarbejdertilfredshedsundersøgelse kunne det dog konstateres, at der for første gang var enkelte tilkendegivelser omkring oplevelser af mobning og uønsket seksuel opmærksomhed på arbejdspladsen. Ledelsen har taget disse resultater meget alvorligt og har understreget, at ingen medarbejdere i EKF skal udsættes for mobning eller uønsket seksuel adfærd. Sådanne hændelser skal HR underrettes om, så der kan tages hånd om medarbejderens trivsel, og krænkelserne kan ophøre. Dette arbejde vil der blive fulgt op på i 2023.

Et af de intensive forløb i talentprogrammet satte fokus på effektive budskaber, troværdighed, autencitet og feedback hos deltagerne. Foto: Aston Wowchuk.

Antikorruption og bestikkelse internt i EKF

For at sikre medarbejderne imod at kompromittere forretningens integritet har EKF forskellige interne regelsæt og procedurer, der omhandler arbejdet med antikorruption og bestikkelse internt i EKF. EKF har en bred berøringsflade med mange samarbejdspartnere i både ind- og udland, og der er både kulturelle og forretningsmæssige hensyn at tage højde for i forbindelse med EKF-sikring af medarbejderne mod tilfælde af korruption og bestikkelse.

De interne regelsæt omhandler blandt andet, hvordan EKF forholder sig til at modtage eller give gaver samt deltagelse i sociale arrangementer og repræsentationsbegivenheder. Reglerne har til formål at værne om EKF's omdømme og understrege EKF-medarbejderes habilitet, uafhængighed og uvildighed i forhold til de forretninger, der arbejdes med. For eksempel må EKF-medarbejdere ikke modtage eller give gaver eller deltage i sociale arrangementer, der har karakter af gave – medmindre der er tale om beskedne lejlighedsgaver. Derudover er der fastsat rammer for omfanget af acceptabel repræsentation – ligesom EKF af princip altid selv afholder alle rejseomkostninger forbundet med de transaktioner, som EKF er involveret i.

I regnskabsåret 2022 har Legal, HR & Compliance løbende taget konkret stilling til spørgsmål fra medarbejderne relateret til overholdelse af de interne regelsæt – f.eks. i forbindelse med invitationer til arrangementer fra kunderelationer. Baseret på dette løbende arbejde er det EKF's opfattelse, at medarbejderne er opmærksomme på indholdet af de interne regelsæt på området – og at indsatsen fremadrettet skal have fokus på at fastholde dette høje vidensniveau.

De interne regelsæt er forankret i afdelingen Legal, HR & Compliance, der er ansvarlig for den kontinuerlige opdatering og vedligeholdelse af processerne. Compliancefunktionen er tillige ansvarlig for løbende undervisning af EKF's medarbejdere i reglernes indhold.

Politik for dataetik

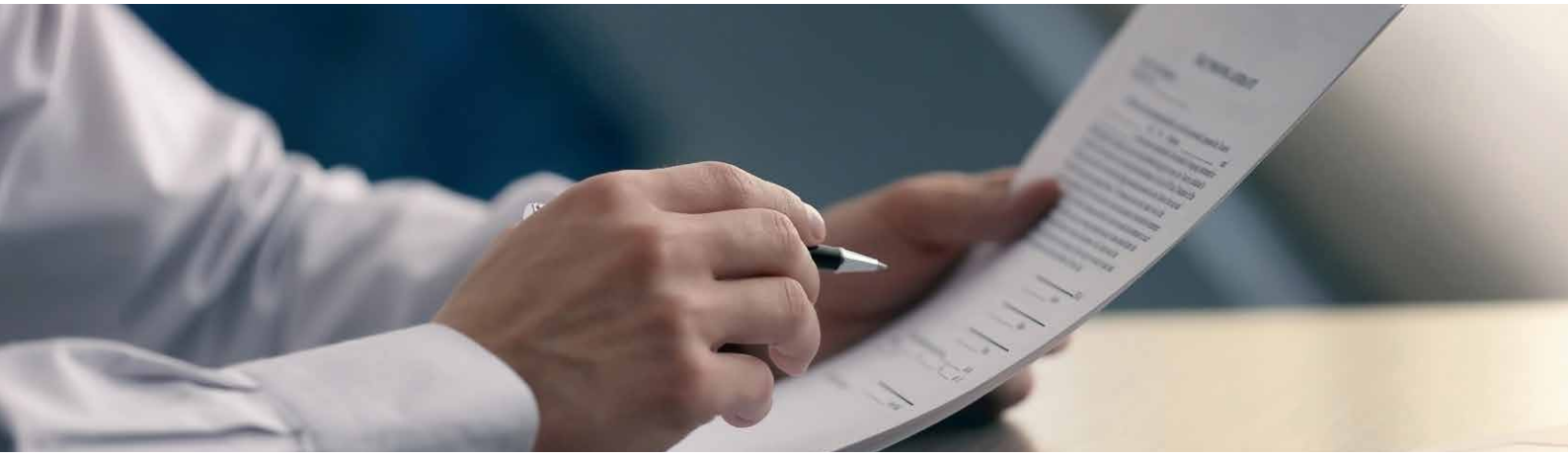
I EKF tager vi arbejdet med data og brugen heraf meget seriøst. Derfor vedtog vi i 2021 en politik for dataetik i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser herom. Politikken behandles og godkendes af bestyrelsen og beskriver, hvilke dataetiske principper der skal anvendes i forbindelse med brug af ny teknologi eller i forbindelse med udarbejdelse af nye produkter, hvor politikken lægger op til, at der udarbejdes en dataetisk vurdering for at imødegå eventuelle negative konsekvenser.

I den dataetiske vurdering vil der blive set på, hvordan data bliver anvendt, og hvilke konsekvenser databehandlingen kan have. Hvis der anvendes ny teknologi, vil det blive vurderet, om denne er testet og fair. Der vil endvidere blive set på, om data indhentes forsvarligt, og at der ikke indhentes flere data end nødvendigt. Derudover vil det blive vurderet, om eventuelle negative dataetiske konsekvenser kan undgås eller mitigeres.

Principperne vil særligt være relevante, hvis EKF i fremtiden kommer til at anvende kunstig intelligens, machine learning eller lignende teknologier. Compliancefunktionen vil i den forbindelse løbende følge op på, om politikken overholdes, og om de nødvendige dataetiske vurderinger bliver udarbejdet efter forskrifterne.

Statens ejerskabspolitik og EKF

EKF er en Selvstændig Offentlig Virksomhed (SOV), og vi anvender statens ejerskabspolitik som kodeks for god selskabsledelse. Statens ejerskabspolitik fastlægger en række konkrete anbefalinger og forventninger til statens ejerskabsudøvelse og statslige selskabers adfærd. EKF har som mål at opfylde alle anbefalinger



i statens ejerskabspolitik. Statens ejerskabspolitik kan findes på Finansministeriets hjemmeside.

Selskabsledelse

EKF's bestyrelse varetager EKF's overordnede og strategiske ledelse og fører tilsyn med direktionen. Bestyrelsens opgaver og ansvar fastlægges overordnet gennem en forretningsorden for bestyrelsen. Ledelsesgruppen står for den daglige ledelse af EKF og skal derved følge de retningslinjer og anvisninger, som bestyrelsen angiver.

Bestyrelsen består af seks medlemmer, hvoraf fire er ministerudpegede og to er medarbejdervalgte. EKF gennemfører, i tråd med statens ejerskabspolitik samt anbefalingerne for god selskabsledelse, som udgangspunkt en årlig selvevaluering af bestyrelsen. Spørgerammen er baseret på de nyeste anbefalinger fra Komitéen for god Selskabsledelse.

Det fremgår af lov om EKF Danmarks Eksportkredit, at bestyrelsens medlemmer tilsammen skal have de nødvendige kompetencer til at varetage virksomhedens formål, herunder den fornødne kreditfaglige, finansielle, forretningsmæssige, ledelsesmæssige og økonomiske indsigt. EKF gennemfører i forbindelse med bestyrelsesevalueringen en kortlægning af bestyrelsens kompetencer.

I henhold til EKF's vedtægter afholdes bestyrelsesmøder mindst fire gange om året. Der har i 2022 været afholdt 12 bestyrelsesmøder, heraf seks ordinære og seks ekstraordinære. Dertil kommer to skriftlige høringer. Ét af bestyrelsesmøderne var endvidere et bestyrelsesseminar. Bestyrelsen har to underudvalg: Revisions-, risiko- og complianceudvalget og Aflønningsudvalget. Medlemmer af udvalgene samt udvalgenes kommissorier fremgår i overensstemmelse med statens ejerskabspolitik af EKF's hjemmeside, www.ekf.dk.

Der har været afholdt seks møder i Revisions-, risiko- og complianceudvalget og tre møder i Aflønningsudvalget. Formandskabet afholder kvartårlige møder med Erhvervsministeriet og rapporterer i den forbindelse om virksomhedens strategiske forhold og opfølgning på EKF's driftsresultater med mere.

Se yderligere om honorarer i note 6 i resultatopgørelsen og bestyrelsens andre hverv i afsnittet "EKF's bestyrelse".

EKF's risiko-, kapital- og likviditetsstyring

EKF påtager sig risici for at opnå sin mission – at understøtte danske virksomheders eksport og internationalisering. Risikostyring er en afgørende og integreret del af vores forretningsmodel. En række krav og interne risikomål er med til at sikre, at den faktiske risikoprofil ikke overstiger EKF's risikokapacitet og -appetit.

EKF's forretningsaktiviteter medfører, at vi primært er eksponeret mod kredit- og markedsrisici samt likviditets- og operationelle risici, inklusive bl.a. compliancerisici. EKF's samlede risikoprofil skal stå i et passende forhold til EKF's kapitalmæssige styrke, så EKF løbende har kapacitet til at understøtte dansk eksport og danske virksomheders internationalisering.

Organisationen er indrettet efter de grundlæggende principper for risikostyring. Bestyrelsen beslutter risikoappetitten og de overordnede principper for risikostyring i en række politikker. Direktionen varetager implementeringen af rammerne for risikoeksponeringen i forretningen, og forretningsfunktionerne er risikoejere og ansvarlige for den løbende risikostyring. EKF's risikostyrings- og compliancefunktioner overvåger EKF's aggregerede risikoprofil.

Kreditrisiko

Ved kreditrisiko forstås risikoen for tab, som følge af at debitorer på garanterede lån, kautioner og direkte udlån misligholder deres betalingsforpligtelser.

EKF's formål er at fremme danske virksomheders muligheder for eksport og internationalisering gennem internationalt konkurrencedygtig finansiering og risikodækning, og EKF tilbyder garantier, særligt køberkreditter og projektfinansiering, når danske eksportører sælger deres varer i udlandet, og kautioner, når danske eksportvirksomheder mangler kapital til at tage flere kunder og større ordrer ind. Herudover kan EKF yde direkte lån til de danske eksportørers kunder i forbindelse med eksport.
Fordelen for de danske eksportører er, at EKF's garanti dækker købers betalingsevne og reducerer risikoen ved den kredit, som eksportøren eller banken giver kunden. Kreditrisikoen er EKF's væsentligste risiko og består

således i, at eksportørens kunde, eller eksportøren selv, når der er tale om en kaution eller anden form for regres, ikke har muligheden, evnen eller viljen til at betale.

Som følge af EKF's rolle som eksportkreditinstitut er vores portefølje præget af store forretninger og udfordrende markeder og koncentreret på sektorer inden for Danmarks styrkeområder. EKF tager forholdsmæssigt både højere enkeltdebitoreksponeringer og sektoreksponeringer på bøgerne end andre finansielle institutioner.

Der ligger altid et stort og grundigt forarbejde bag beslutninger om at stille garantier eller yde lån, når en udenlandsk køber vil købe varer af en dansk virksomhed. Vi påtager os kun nye forretninger efter nøje at have overvejet og forstået de risici, forretningen indebærer.

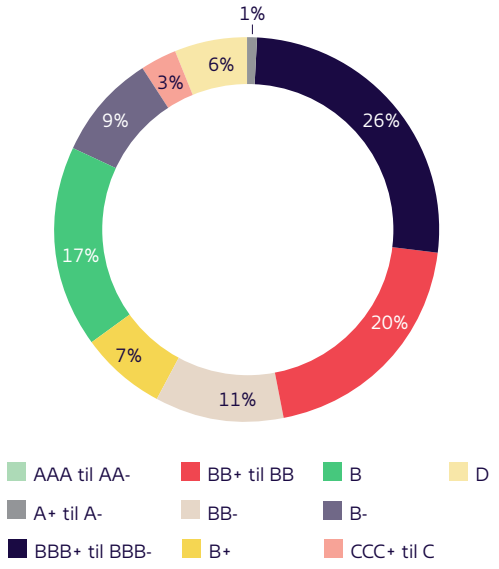
EKF styrer kreditrisikoen gennem rammerne for kreditvurdering fastsat i kreditpolitikken og produktspecifikke retningslinjer samt overvågning af en række interne risikomål for porteføljen. Derudover arbejder vi aktivt med at overdrage kreditrisiko til andre i form af genforsikring fra bl.a. det private marked og fra andre eksportkreditinstitutter.

Kreditvurdering

EKF kreditgodkender alle sager gennem processer, der adresserer de relevante kreditrisici i den enkelte sag og eventuelle produktspecifikke acceptkriterier. Afhængigt af dette omfatter kompleksitet og størrelse den nødvendige due-diligence og kreditanalyse af EKF's modparter. Modparter omfatter kommercielle selskaber, banker, genforsikringsselskaber og stater. I 2022 har EKF indført en forbedret kreditproces, hvor sager mellem 10 og 25 mio. kr. bevilges i samarbejde med relevante afdelinger. Alle sager af høj kompleksitet og størrelse skal godkendes af Credit Advisory Board og derefter Ledelsen forud for bevilling af bestyrelsen. Bestyrelsens beslutning vedrørende udstedelser af lån og garantier sker på bestyrelsesmøderne eller ved skriftlige høringer. I forbindelse med vurderingen af projektfinansieringer laver EKF stresstest af selskabernes betalingsevne.

EKF benytter internationalt anerkendte værktøjer, der er baseret på Standard & Poor's ratingmetodik for udenlandske debitorer og projekter samt større danske modparter. Ved risikoklassificering af danske SME modparter bruger EKF en model, der er udviklet af Moody's. Ved risikoklassificering af danske SME-modparter bruger vi en model, der er udviklet af Moody's. Til øvrige modparter, danske som udenlandske, anvendes en model udviklet af S&P. EKF anvender en standardtilgang til rating, som afspejler sandsynligheden for, at modparten misligholder sin gæld. EKF estimerer også et Loss Given

EKF's portefølje fordelt på kreditrating ved udgangen af 2022.



Default (LGD) på nye projektfinansieringssager, som afspejler, hvor stor en andel af eksponeringen EKF forventes at tabe, hvis låntager misligholder sin gæld. LGD-estimatet bruges til at teste prissætningen i større projektfinansieringssager og indgår også i fastsættelsen af vores kapitalkrav.

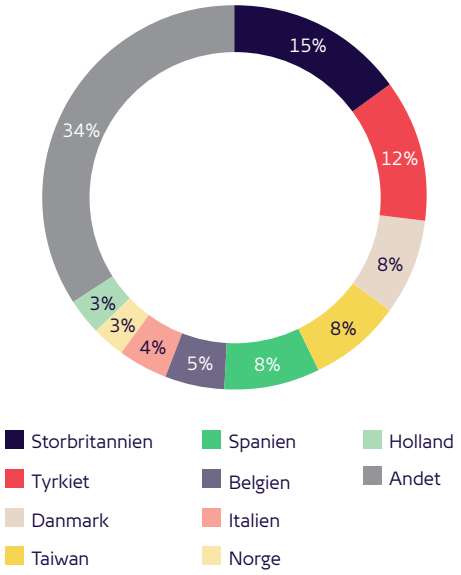
Banker indgår i EKF's forretninger som garantitager, men banker optræder også som låntager eller garant for en udenlandsk køber eller som modparter i finansielle derivataftaler. EKF vurderer banken enten på baggrund af en ekstern rating fra et internationalt anerkendt kreditratingbureau eller ud fra en fuld intern kreditvurdering. EKF styrer bankrisici ved bl.a. at have minimumskrav til rating og grænser for eksponering på banken i forhold til dennes egenkapital.

EKF anvender OECD's klassifikationer for landerisici. Landeklassen angiver risikoen for, om et land – og debitorerne i landet – har mulighed, vilje og evne til at overholde sine betalingsforpligtelser. Udover landeklassen anvender EKF forskellige dækningsvilkår for henholdsvis offentlige købere, banker og private virksomheder. Endelig overvåger EKF det aggregerede engagement per land og benytter genforsikring til at reducere koncentrationer på enkelte lande.

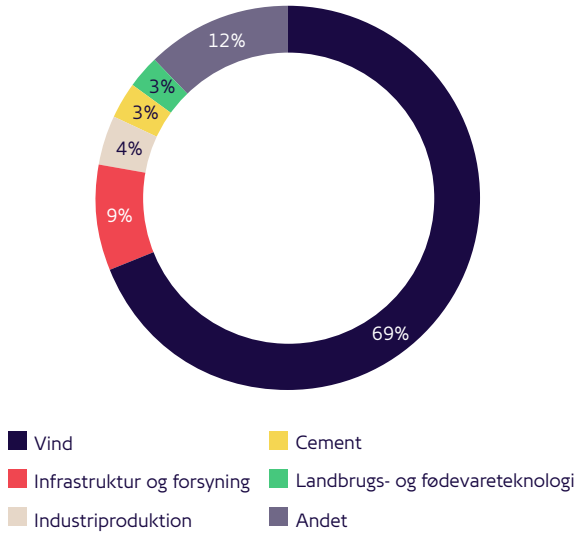
Koncentrationer

EKF's portefølje er koncentreret om vindsektoren og dækker bl.a. en række signifikante enkelt-eksponeringer. EKF kan deltage med finansiering i både konstruktionsfasen og en længere finansiering, når vindprojektet er opført og i drift.

Landefordelingen i EKF's portefølje ved udgangen af 2022



Branchefordelingen i EKF's portefølje ved udgangen af 2022



Vindprojekterne – særligt offshore vindparkerne – bliver tiltagende større, hvilket medfører en tendens til voksende koncentration i EKF's portefølje. Vindforretningerne udgør knap 69 pct. af EKF's garantiansvar og udlån efter genforsikring ved udgangen af 2022.

Et globalt marked for elektricitet eksisterer ikke, da elektricitetsinfrastrukturen ikke gør det muligt at transportere strøm over store afstande. Vindprojekter afsætter derfor deres produktion på lokale markeder og er ud over lokale markedspriser primært udsat for andre 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. EKF's interne risikomål begrænser risikoen af vindprojekter inden for enkeltlande, mens EKF's kapitalkrav reflekterer risikokoncentration af vindprojekter, således at kapitalkravet øges, hvis vindprojekterne koncentreres i samme lande eller økonomisk relaterede lande. EKF's største eksponeringer indenfor vind er Storbritannien og Taiwan.

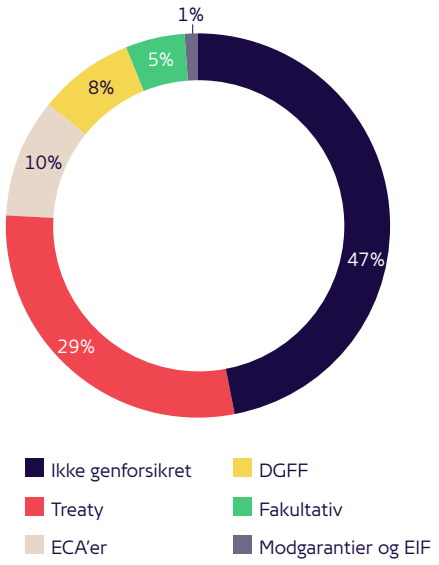
Globalt set er vindsektoren kendetegnet ved, at statslige støtteordninger bliver mindre generøse og helt bortfalder nogle steder, og der er en tendens til, at vindprojekter i højere og højere grad afsætter produktionen på elmarkeder til variabel pris uden fastprisaftaler. Det stiller nye krav til EKF's risikovurderinger, som derfor er blevet styrket i de senere år. En del projekter uden statslig støtte søger i stedet at stabilisere deres indtjening via "Power Purchase Agreements" med store, energiforbrugende virksomheder. Dette giver større sikkerhed for pengestrømmen.

EKF har en stor eksponering mod Tyrkiet, særligt mod staten og banksektoren. Den økonomiske udvikling i Tyrkiet i 2022 har været udfordrende, hvilket også har resulteret i rating-downgrades af den tyrkiske stat og de tyrkiske banker. Den øgede risiko for tab i Tyrkiet har medført, at EKF har øget nedskrivningerne på den tyrkiske stat og de tyrkiske banker.

Genforsikring

Genforsikring er en integreret del af EKF's forretningsmodel, og EKF benytter genforsikring fra både det private marked og fra andre eksportkreditinstitutter. Derudover genforsikrer staten gennem Danmarks Grønne Fremtidsfond EKF's større grønne projekter. EKF har i dag genforsikret ca. 53 pct. af den samlede portefølje i tæt samarbejde med omkring 40 genforsikrere i det private marked og blandt eksportkreditinstitutter i andre lande. EKF benytter treaty-genforsikring til at skaffe kapacitet ved automatisk genforsikring af større forretninger inden for en ramme fastlagt i en aftale med et panel af genforsikrere. EKF's treaty-aftale for 2022 sikrede automatisk genforsikringen af 40 pct. af nye større forretninger i op til 20 år. Herudover genforsikrer EKF enkeltsager for at reducere store koncentrationer på enkeltdebitorer og lande. Genforsikringsdækningen afspejler, at der i det private marked er stor tillid til EKF's evne til at håndtere risici i forretningerne.

EKF's portefølje fordelt på modparter ved udgangen af 2022



EKF stiller høje krav til kreditkvaliteten af genforsikrere. Det sker på baggrund af minimumskrav til ekstern rating fra et internationalt anerkendt kreditratingbureau.

Overvågning

Risikostyringen indbefatter et opdateret risikobillede af den eksisterende portefølje. EKF kreditvurderer årligt væsentlige engagementer ud fra eksponeringens størrelse, estimeret tabssandsynlighed og kundekarakteristika. Projektfinansieringer overdrages til kreditafdelingen og monitoreres løbende af dedikeret ressourcer for at sikre en tæt opfølgning særligt under konstruktionsfasen. Ratings af banker indgår i en overvågning, som sikrer, at EKF har en opdateret vurdering af kreditkvaliteten på bankgaranterede engagementer. EKF overvåger landerisici løbende og revurderer EKF's holdning til landet, såfremt forholdene kræver det. Derudover foretager EKF en gennemgang af alle regioner minimum en gang om året.

Den løbende monitorering er med til at sikre, at vi kender porteføljen og den samlede risikoprofil og kan følge udviklingen heri. Overvågningen muliggør derudover, at vi kan foretage skadesforebyggende tiltag og justere hensættelser og nedskrivninger, hvis det er nødvendigt.

Spredning af risici på debitorer, lande og regioner er en central del af EKF's risikostyring, og EKF opererer med interne risikomål for kreditrisici. Risikomålene overvåger porteføljens kreditkvalitet, koncentrationer på enkeltdebitorer, lande i de laveste OECD-landeklasser og på vindsektoren i samme land. Alle kreditrisikomål var overholdt ved udgangen af 2022.

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. EKF foretager herudover statistiske beregninger af nedskrivningsbehovet for udlån og tilgodehavende præmier i kvartalsregnskaberne i henhold til regnskabsstandarden IFRS 9, som fastlægger principperne for måling af finansielle aktiver.

Markedsrisici

Ved markedsrisiko forstås risiko for tab ved ændringer i markedsværdien af aktiver og passiver, som skyldes udviklingen på de finansielle markeder. EKF er primært eksponeret over for rente- og valutarisici. EKF er tilbageholdende med at tage markedsrisici, og alle væsentlige valuta- og renterisici ved EKF's låneudstedelser afdækkes til udløb, når lånet etableres, ligesom samlede positioner i andre valuta end EUR, der er større end 50 mio. kr., løbende afdækkes. Vi har defineret og monitorerer løbende konkrete mål og grænser for rente- og valutarisiko.

Vores kapitalkrav bliver påvirket af valutakurs- og renteudsving via størrelsen på garantiansvaret og udlånene. Vores råderum til at udstede nye garantier, kautioner og lån ændrer sig således, når valutakurserne stiger eller falder.

Renterisici

EKF's renterisiko opstår primært i forbindelse med udlånsforretningen. EKF søger at afdække renterisiko ved udstedelse af lån. Igennem renteswaps sikrer EKF sammenhæng mellem lånoptagelse i fast rente og udlån til kunden i variabel rente. Derudover kan renterisiko opstå ved placering af likviditet i instrumenter med fast rente.

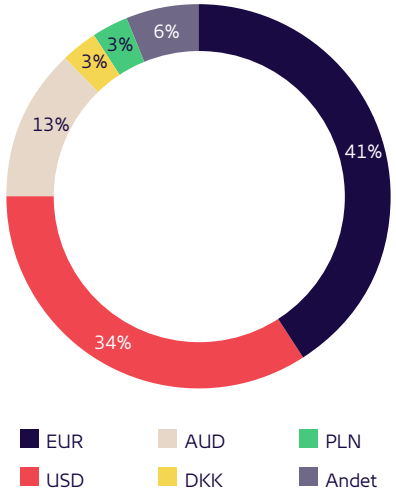
EKF har opstillet risikomål for den maksimale renteeksponering. Den fastsatte grænse for risikomålet var overholdt ved udgangen af 2022.

Valutarisici

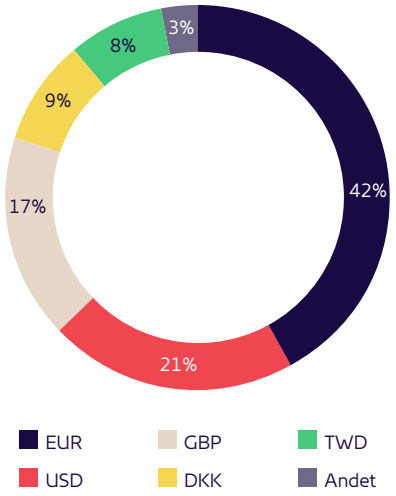
EKF's forretning resulterer i en række aktiver og forpligtelser i valuta, både hvad angår udlånsforretningen og garantiforrentningen. EKF afdækker alle væsentlige eksponeringer og mindsker hermed påvirkningen fra valutakursudsving i resultatopgørelsen.

EKF foretager en fuld afdækning af alle valutarisici ved udstedelse af eksportlån, bortset fra udlån i EUR og til dels USD. Med valutaswaps sikrer EKF afdækning af risikoen for ændringer i valutakurser og sikrer sammenhængen mellem lånoptagelse i danske kroner i Nationalbanken og udlånet i anden valuta til kunden.

Eksportlån ved udgangen af 2022



Garantiansvar ved udgangen af 2022



EKF udsteder garantier i mange forskellige valutaer, og som følge heraf opstår forpligtelser og tilgodehavender i udenlandsk valuta. Vi afdækker betydelige nettoeksponeringer i valuta med valutaterminsforretninger, så vores regnskabsmæssige resultat ikke bliver væsentligt påvirket af udsving i valutakursen.

EKF foretager årligt en følsomhedsanalyse af valutakursændringers effekt på det regnskabsmæssige resultat. Se note 19 for mere om følsomhedsanalysen.

EKF har opstillet risikomål for valutarisiko som den maksimale eksponering i de enkelte valutaer, som EKF kan acceptere. Den fastsatte grænse for risikomålet var overholdt ved udgangen af 2022.

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. I EKF accepterer vi, at vores virksomhed er forbundet med operationelle risici, men tilstræber ikke at lide økonomiske tab eller omdømmetab som følge af operationelle risici, der overstiger de forventede omkostninger ved afhjælpning af den konkrete risiko.

I EKF opfordrer vi medarbejdere til at rapportere operationelle hændelser, så vi kan lære af vores fejl, og vi har implementeret en systematisk registrering, kategorisering og vurdering af operationelle hændelser. Vores risikomål for operationel risiko defineres som faktisk tab som følge af operationelle hændelser de seneste 12 måneder. Den fastsatte grænse for risikomålet var overholdt ved udgangen af 2022.

I 2022 har vi fortsat arbejdet med vores risiko- og complianceambassadører i alle EKF's afdelinger og styrket processen omkring hændelsesrapportering. Antallet af hændelsesrapporteringer har været stigende i 2022, hvilket vi ser som en positiv udvikling og et udtryk for, at organisationen anerkender værdien af at analysere indtrufne fejl for at forhindre fremtidige.

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

Likviditetsrisiko er risikoen for, at EKF lider tab eller får meromkostninger som følge af likviditetsproblemer. I EKF opstår likviditetsrisici primært som følge af løbetids-mismatch mellem EKF's udlån og funding samt betalingsforpligtelser i form af skader og sikkerhedsstillelse for derivatporteføljen. Likviditetsrisici er dog begrænset i EKF, da EKF har adgang til langsigtet finansiering gennem statens genudlånsordning inden for en ramme på 25 mia. kr. frem til og med 2025, og fordi EKF er garanteret af den danske stat, og derfor har EKF også gode muligheder for om nødvendigt at hente likviditet via bank- eller kapitalmarkederne.

EKF vurderer jævnligt størrelsen af likviditetsbufferen ift. det forventede likviditetsbehov i et stresset scenarie, som inkluderer både større tab end forventet og større likviditetstræk som følge af behov for yderligere sikkerhedsstillelse for derivater. Derudover beregner og overvåger EKF et NSFR- ("net stable funding ratio") risikomål. EKF's likviditetsbuffer var på 20 mia. kr.

ved udgangen af 2022, inkl. 9,5 mia. kr. som utrukket beløb under EKF's genudlånsramme med staten. Likviditetsbufferen var tilstrækkelig og risikomålet overholdt ved udgangen af 2022.

Kapitalkrav

EKF's kapitalkrav fastsættes på grundlag af EKF's kreditrisiko, markedsrisiko, forretningsrisiko og operationelle risici. Kapitalkravet beregnes med udgangspunkt i en intern Value-at-Risk (VaR)-model, der udtrykker risikoen for, at EKF over en tidshorisont på et år får tab som følge af de nævnte risikofaktorer. Den fri egenkapital, forstået som egenkapitalen efter fradrag af reserver relateret til regnskabsmæssig sikring og evt. foreslået udbytte, og opgjort efter IFRS 9-regnskabsprincippet, skal til enhver tid opfylde et mindstekrav, der opgøres som EKF's maksimale ikke forventede tab ved et konfidensniveau på 97 pct. Herudover gælder et bufferkrav, som tillægges mindstekravet. Det samlede kapitalkrav, dvs. mindstekravet plus bufferkravet, fastsættes til EKF's maksimale ikke forventede tab ved et konfidensniveau på 99 pct.

I tillæg til det risikobaserede kapitalkrav skal EKF's leverage ratio til enhver tid være større end eller lig 3 pct. EKF's leverage ratio beregnes som den fri egenkapital divideret med de samlede eksponeringer (garantier og lån samt værdi af finansielle instrumenter mv.) efter fradrag af eksponering mod den danske stat, herunder genforsikring via Danmarks Grønne Fremtidsfond og indskud på mellemregningskonto med staten.

Begge kapitalkrav var overholdt i ultimo 2022, og EKF's leverage ratio var 6,7 %.

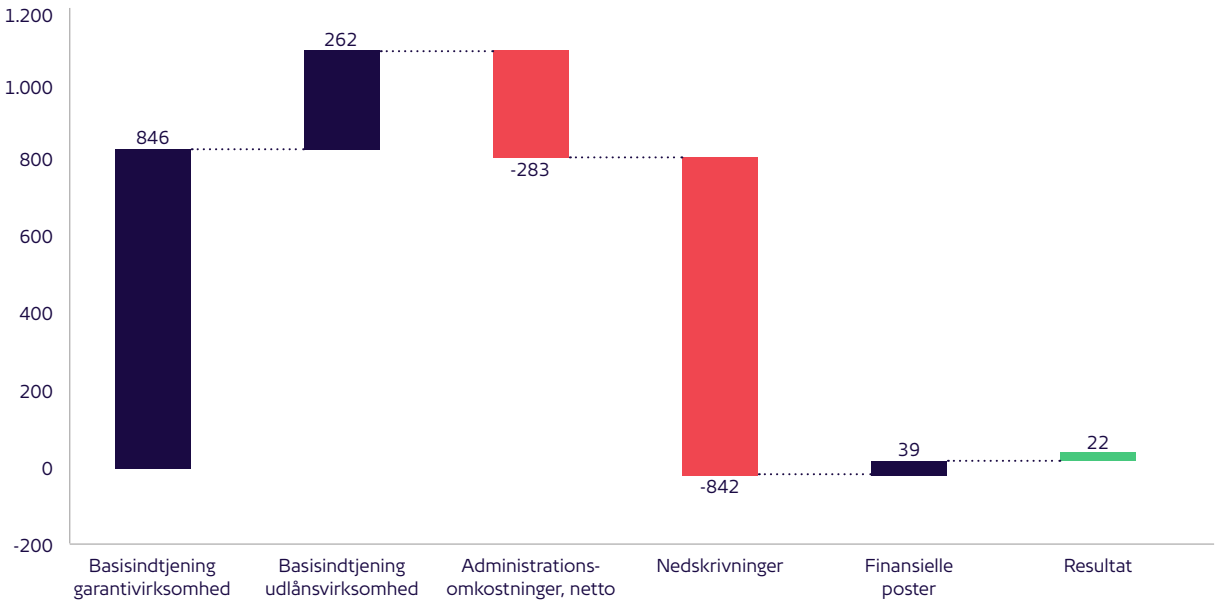
Finansiel redegørelse

Resultatopgørelse

EKF's resultat for 2022 udgjorde et overskud på 22 mio. kr. I årsrapport for 2021 forventede EKF et overskud i niveauet 100-300 mio. kr. for 2022. Året har været præget af stigende økonomisk og geopolitiske uro, hvilket har medvirket til væsentligt stigende nedskrivninger, der samlet set udgjorde 842 mio. kr. i 2022, herunder 275 mio. kr. baseret på ledelsesmæssigt skøn. På den baggrund er årets resultat acceptabelt. Året var samtidig præget af høj udstedelsesaktivitet, hvor årets samlede nyudstedelser udgjorde 29,2 mia. kr. mod 19,2 mia. kr. i 2021. Det høje udstedelsesniveau kombineret med lave indfrielser har resulteret i en væsentligt forøget portefølje med dertil hørende stigende indtægter.

Årets resultat

DKK mio



Basisindtjening garantivirksomhed

Pr. 1. januar 2022 er EKF overgået til IFRS 9 for garantier, hvor 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. Med ændringen opgøres både EKF's garanti- og udlånsvirksomhed efter IFRS 9.

Beløb i mio. kr.	2022	2021
Præmieindtægter	1.057	603
Gebyrindtægter	102	112
Afgivne genforsikringspræmier og gebyrer	-364	-459
Provisioner til og fra genforsikring	51	110
Ændring i garantihensættelser og genforsikringsandele	-	256
Basisindtjening garantivirksomhed	**846**	**621**

Basisindtjening fra garantivirksomhed udgjorde 846 mio. kr. i 2022.

Grundet ændringen i regnskabsprincip kan indtægter og udgifter fra garantivirksomheden i 2022 ikke sammenlignes med 2021.

Basisindtjening udlån

EKF's udlån er i forskellige valutaer med både variabel og fast rente og finansieres som hovedregel gennem fastforrentede statslige genudlån i danske kroner. Dette mismatch mellem udlån og funding giver rente- og valutakursrisici, som EKF søger at afdække effektivt.

Indtægter vedrørende udlån opgøres som renteindtægten efter omveksling i valuta- og renteswaps, mens udgifter vedrørende udlån opgøres som rentebetalingen på de statslige genudlån. Hertil udgiftsføres afgivne renter til genforsikring af kreditrisikoen på udlån samt en del af gebyrindtægterne.

Beløb i mio. kr.	2022	2021
Renteindtægter	615	546
Gebyrindtægter	74	16
Rente- og gebyrudgifter	-374	-244
Afgivne genforsikringsrenter og gebyrer	-66	-57
Provisioner til og fra genforsikring	13	-
Basisindtjening udlånsvirksomhed	**262**	**261**

Basisindtjeningen fra udlånsvirksomhed udgjorde 262 mio. kr. i 2022 mod 261 mio. kr. i 2021. EKF havde i året høj aktivitet, hvilket resulterede i, at EKF's udlån steg fra 9,8 mia. kr. ultimo 2021 til 13,3 mia. kr. ultimo 2022. En stor del af stigningen lå i de sidste måneder af året og har derfor kun i begrænset omfang påvirket årets renteindtægter og -udgifter.

Udvikling i basisindtjeningen for 2022 skal ses i lyset af, at der i 2021 blev foretaget en justering af metoden for indregning af renteindtægter, som gav en engangsindtægt på 57 mio. kr. Korrigeret herfor var der en fremgang i basisindtjeningen.

Administrationsomkostninger

Nettoomkostningerne til administration i 2022 udgjorde 283 mio. kr., mod 259 mio. kr. i 2021. Stigningen kan hovedsageligt henføres til stigende lønomkostninger samt hensættelse til renovering og fraflytning af eksisterende lejemål.

Nedskrivninger på garantier og udlån

Da både EKF's garanti- og udlånsvirksomhed fra 1. januar 2022 opgøres efter IFRS 9, bliver nedskrivninger på både garantier og udlån nu opgjort med afsæt i IFRS 9's stadiemodel, hvor alle forretninger kategoriseres i stadie 1 (forretninger hvor der ikke er sket væsentlig stigning i kreditrisiko), stadie 2 (forretninger med væsentlig stigning i kreditrisiko) eller stadie 3 (kreditforringende). Nedskrivninger for forretninger i stadie 1 og 2 sker på baggrund af en modelberegning. For forretninger i stadie 3 baseres nedskrivningen på en individuel vurdering.

Beløb i mio. kr.	2022	2021
Nedskrivninger på garantier og fordringer	-543	-154
Nedskrivninger på udlån	-24	61
Ledelsesmæssigt skøn	-275	-
Nedskrivninger på garantier og udlån	**-842**	**-93**

Nedskrivninger på garantier og fordringer udgjorde i 2022 en udgift på 818 mio. kr. inkl. ledelsesmæssigt skøn på 275 mio. kr. Grundet ændringen i regnskabsprincip kan nedskrivninger på garantier i 2022 ikke sammenlignes med erstatningsomkostninger i 2021.

I 2022 foretog EKF nedskrivninger relateret til konflikten i Ukraine, den økonomiske situation og følgende downgrade af Tyrkiet og de tyrkiske banker samt udfordringer i konstruktionsfasen af en større vindpark. Derudover var der i året mindre både op- og nedjusteringer af nedskrivninger på øvrige nødlidende forretninger.

Nedskrivninger på udlån udgjorde i 2022 en udgift på 24 mio. kr. mod en indtægt på 61 mio. kr. i 2021. Der er i 2022 ikke konstateret kreditforringelse på nye forretninger. Udgiften kan henføres til forværring og dermed øget nedskrivningsprocent i en enkelt eksisterende stadie 3 sag.

Henset til den økonomiske og geopolitiske uro er der foretaget nedskrivning på 275 mio. kr., baseret på ledelsesmæssigt skøn.

Samlet set udgjorde nedskrivningerne 842 mio. kr. Det var højere, end hvad EKF normalt ville forvente.

Finansielle poster

EKF benytter høj grad af afdækning for at minimere effekter af rente- og valutaudsving. Hertil anvendes regnskabsmæssig sikring af lån, hvor der foretages pengestrømssikring af variabelt forrentede udlån samt dagsværdisikring af fastforrentede udlån. Den regnskabsmæssige sikring indebærer, at den forskelligartede praksis for værdiansættelse af EKF's udlån (amortiseret kostpris) og den tilhørende funding (markedsværdi) ikke slår igennem på kurs- og værdireguleringerne og reducerer dermed volatiliteten i resultatet

Beløb i mio. kr.	2022	2021
Kurs- og værdireguleringer	74	28
Finansielle indtægter og udgifter	-35	-10
Finansielle poster	**39**	**18**

Resultatudviklingen for kurs- og værdireguleringer i 2022 kan primært henføres til markedsudvikling, hvor der har været kraftige rentestigninger. Det påvirker dagsværdien af genudlån og de swaps, som EKF anvender i forbindelse med afdækning af renterisikoen på genudlånene. Genudlån og den tilknyttede swapafdækning er ikke omfattet af EKF's regnskabsmæssige sikring, hvorfor kurs- og værdireguleringer på disse resultatføres.

Finansielle poster udgjorde i 2022 en udgift på 35 mio. kr. mod en udgift på 10 mio. kr. i 2021. Udviklingen kan primært henføres til øgede omkostninger i forbindelse med valutaafdækning af øvrige balanceposter, særligt nedskrivningerne.

Balance

Pr. 31. december 2022 udgjorde de samlede aktiver 30,0 mia. kr. mod 26,5 mia. kr. året før.

Ved overgang til IFRS9 for garantier blev der foretaget en regulering af åbningsbalancen som følge af ændring i regnskabspraksis.

Aktiver

Som følge af overgangen til IFRS9 bliver åbningsbalancens aktiver reguleret med -3.560 mio. kr. Reguleringen kan henføres til nedenstående:

- Tilbageførsel af genforsikringsandel af garanti- og erstatningshensættelse -2.818 mio. kr.
- Regulering af tilgodehavende præmier og renter -1.380 mio. kr.
- Nye genforsikringsandele af nedskrivninger på garantier 638 mio. kr

Passiver

Som følge af overgangen til IFRS9 bliver åbningsbalancens passiver reguleret med -3.560 mio. kr. Reguleringen kan henføres til følgende:

- Tilbageførsel af garanti- og erstatningshensættelse -5.647 mio. kr.
- Regulering af forudbetalt rente og gæld til genforsikringsparter 1.905 mio. kr.
- Nye nedskrivninger på garantier 2.011 mio. kr.
- Regulering af egenkapital -1.829 mio. kr.

Reduktionen i egenkapital afspejler primært, at EKF efter overgangen til IFRS 9 for garantier har tilbageført præmier, som var indtægtsført efter hidtidigt regnskabsprincip. Disse præmier vil blive indtægtsført i de kommende år i takt med udviklingen i de bagvedliggende lån. Efter reguleringen og kapitalindskud på 195 mio. kr. vedr. eksportpakke 2, udgjorde EKF's egenkapital 7.390 mio. kr.

Eventualforpligtelser

Engagement for garantier
EKF stiller garantier for lån med eksportforretninger og kautionerer for lån til virksomheder. Engagementet for garantier er ikke registreret i balancen, men som en eventualforpligtelse. EKF foretager høj grad af genforsikring med henblik på at reducere kreditrisici og fastholde kapacitet til fortsat højt niveau af nyudstedelser.

Genforsikringen sker især gennem EKF's treaty-aftaler, der som udgangspunkt dækker 40 pct. af EKF's større nyudstedelser. Hertil kommer Danmarks Grønne Fremtidsfond, der genforsikrer 20-30 pct. af EKF's større grønne forretninger samt genforsikring af udvalgte forretninger hos private forsikringsselskaber og andre eksportkreditinstitutter.

Før genforsikring udgjorde EKF's engagement af garantier og kautioner 93,3 mia. kr. ultimo 2022 mod 85,4 mia. kr. ultimo 2021. Efter genforsikring udgjorde EKF's engagementet 47.6 mia. kr. ultimo 2022 mod 45,8 mia. kr. ultimo 2021.

Efterfølgende begivenheder

Der er ikke indtruffet begivenheder efter den 31. december 2022, som har væsentlig indflydelse på EKF's økonomiske stilling. EKF vil pr. 1. januar 2023 blive fusioneret ind i EIFO koncernen, sammen med Vækstfonden og Danmarks Grønne Investeringsfond. EKF vil pr. 1. april 2023 blive spaltet, så en del af forretningen bliver flyttet til EIFO, og nye forretninger vil fra den dato blive foretaget i EIFO-regi. Efterfølgende vil der ske en løbende aktivoverdragelse fra EKF til EIFO.

Forventninger til 2023

EKF forventer et positivt resultat for 2023 i intervallet 150-350 mio. kr. Forventningen baseres på EKF's aktuelle forretningsomfang Ovenstående omlægninger vil flytte en væsentlig del af det forventede resultat til EIFO.

Resultatforventningerne for 2023 er grundet den økonomiske og geopolitiske uro behæftet med væsentlig usikkerhed

Virksomhedsoplysninger

EKF Danmarks Eksportkredit
Lautrupsgade 11, 4. sal
2100 København Ø

Telefon: 35 46 26 00
Telefax: 35 46 26 11

Hjemmeside: www.ekf.dk
E-mail: ekf@ekf.dk

CVR-nr.: 30 76 37 77

Stiftet: 19. november 1999
Hjemsted: København.
Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Revision
PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret
Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Rigsrevisionen
Landgreven 4
1301 København K

Bestyrelse
Christian Frigast, formand
Dorrit Vanglo, næstformand
Jørgen Høholt
Anne Mette Toftegaard
Anna Marie Owie, medarbejdervalgt
Kenneth Plum, medarbejdervalgt

Direktion
Peder Lundquist, Chief Executive Officer

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2022 for EKF Danmarks Eksportkredit.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi anser den valgte regnskabsmæssige praksis for hensigtsmæssigt og de udøvede regnskabsmæssige skøn for forsvarlige.

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 de virksomheder, 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 EKF Danmarks Eksportkredits aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til erhvervsministerens godkendelse.

København, den 23. marts 2023
Direktion

Peder Lundquist
Chief Executive Officer

Bestyrelse

Christian Frigast
Formand

Anne Mette Toftegaard

Dorrit Vanglo
Næstformand

Anna Marie Owie
Medarbejdervalgt

Jørgen Høholt

Kenneth Plum
Medarbejdervalgt

De uafhængige revisorers revisionspåtegning

TIL ERHVERVSMINISTEREN

Revisionspåtegning på årsregnskabet

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for EKF Danmarks Eksportkredit for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2022, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven, med de fravigelser og tilpasninger, der følger af EKF Danmarks Eksportkredits særlige forhold som selvstændig offentlig virksomhed, jf. lov om EKF Danmarks Eksportkredit.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af EKF Danmarks Eksportkredits aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af EKF Danmarks Eksportkredits aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2022 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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 EKF Danmarks Eksportkredit og rigsrevisorloven. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet".

Rigsrevisor er uafhængig af EKF Danmarks Eksportkredit i overensstemmelse med rigsrevisorloven § 1, stk. 6, og den godkendte revisor er uafhængig af EKF Danmarks Eksportkredit i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers 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 regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven og lov om EKF Danmarks Eksportkredit.

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

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere EKF Danmarks Eksportkredits evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet 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 regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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, idet revisionen udføres på grundlag af bestemmelserne i lov om EKF Danmarks Eksportkredit og rigsrevisorloven, 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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, idet revisionen udføres på grundlag

af bestemmelserne i lov om EKF Danmarks Eksportkredit og rigsreviorloven, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen.

Herudover:

› Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, 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 Eksportkredits 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 regnskabet 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 regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet 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 betydeli- ge mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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 årsregnskabsloven og lov om EKF Danmarks Eksportkredit.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i årsregnskabsloven og lov om EKF Danmarks Eksportkredit. 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 overens- stemmelse med meddelte bevillinger, love og andre forskrifter samt med indgåede aftaler og sæd- vanlig praksis. Ledelsen er også ansvarlig for, at der er taget skyldige økonomiske hensyn ved forvalt- ningen af de midler og driften af den virksomhed, der er omfattet af regnskabet. Ledelsen har i den forbindelse ansvar for at etablere systemer og processer, der understøtter sparsommelighed, produkti- vitet og effektivitet.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at gennemføre juridisk-kritisk revision og forvalt- ningsrevision af udvalgte emner i overensstemmelse med standarderne for offentlig revisi- on. I vores juridisk-kritisk 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 regnskabet.

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

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

København, den 23. marts 2023

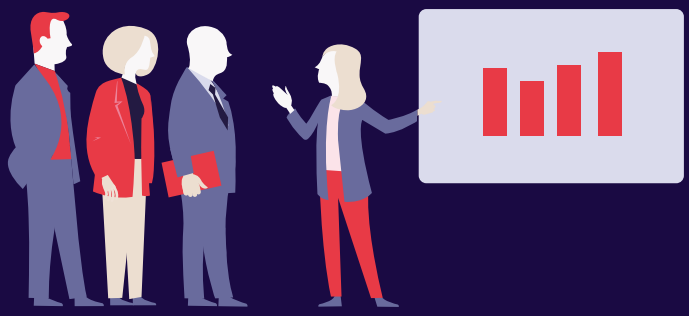
Per Rolf Larssen
Statsautoriseret revisor
Mne24822

Stefan Vastrup
Statsautoriseret revisor
mne32126

Yvan Pedersen
Afdelingschef

Marie Katrine Bisgaard Lindeløv
Kontorchef

Årsregnskab 2022



Resultatopgørelse for perioden

1. januar -31. december

Beløb i mio. kr.	Note	2022	2021
Præmieindtægter	1	1.057	603
Gebyrindtægter		102	112
Afgivne genforsikringspræmier og gebyrer		-364	-459
Provisioner til og fra genforsikring		51	110
Ændring i garantihensættelser og genforsikringsandele	2	-	256
Basisindtjening garantivirksomhed		**846**	**621**
Renteindtægter	3	615	546
Gebyrindtægter		74	16
Rente- og gebyrudgifter	4	-374	-244
Afgivne genforsikringsrenter og gebyrer		-66	-57
Provisioner til og fra genforsikring		13	-
Basisindtjening udlånsvirksomhed		**262**	**261**
Samlet basisindtjening		**1.108**	**882**
Administrationsomkostninger, netto	5	-283	-259
Resultat før nedskrivninger og finansielle poster		**825**	**623**
Nedskrivninger på garantier og udlån	6	-842	-93
Resultat før nedskrivninger og finansielle poster		**-17**	**530**
Finansielle indtægter og udgifter		-35	-10
Kurs- og værdireguleringer	7	74	28
Resultat		**22**	**548**

Resultatdisponering

Beløb i mio. kr.	2022	2021
Det disponible beløb udgør		
Årets resultat	22	548
Til disposition	**22**	**548**
Som af bestyrelsen foreslås fordelt således:		
Indstillet kapitaloverførsel til EIFO/staten	11	150
Overførsel til fri egenkapital	11	398
Disponeret	**22**	**548**

Balance pr. 31. december

Aktiver

Beløb i mio. kr.	Note	2022	2021
Likvide beholdninger og anfordringstilgodehavender			
Mellemregning med staten		9.887	6.676
Likvide beholdninger		22	40
Likvide beholdninger og anfordringstilgodehavender, i alt		**9.909**	**6.716**
Udlån	8	**13.256**	**9.779**
Værdipapirer	9	**1.203**	**822**
Anlægsaktiver	10	**30**	**30**
Tilgodehavender			
Fordringer	11	1.290	1.240
Tilgodehavende præmier	12	129	3.865
Afledte finansielle instrumenter	13	1.082	710
Forudbetalte renteomkostninger	14	1.587	82
Andre tilgodehavender		89	411
Tilgodehavende renter		1	22
Tilgodehavender, i alt		**4.178**	**6.330**
Genforsikringsandele			
Genforsikringsandel af garantinedskrivninger	18	1.443	2.807
Genforsikringsandel af erstatningsnedskrivninger		-	11
Genforsikringsandele, i alt		**1.443**	**2.818**
Aktiver, i alt		**30.018**	**26.496**

Balance pr. 31. december

Passiver

Beløb i mio. kr.	Note	2022	2021
Egenkapital			
Kapitaloverførsel til Staten/EIFO		11	150
Reserve for pengestrømssikring		-89	-6
Egenkapital, fri		7.597	9.220
Egenkapital, i alt		**7.520**	**9.365**
Gældsforpligtelser			
Gæld til staten (genudlån)	15	14.059	8.985
Afledte finansielle instrumenter	13	1.767	391
Forudbetalte præmie- og renteindtægter	14	2.933	273
Gæld til genforsikrere		202	1.714
Gældsforpligtelser		43	117
Gældsforpligtelser, i alt		**19.003**	**11.480**
Akkumulerede nedskrivninger, garantier	**18**	**3.495**	-
Forsikringsmæssige hensatte forpligtelser			
Garantihensættelser		-	5.116
Erstatningshensættelser		-	535
Forsikringsmæssige hensatte forpligtelser, i alt		-	**5.651**
Passiver, i alt		**30.018**	**26.496**
Eventualforpligtigelser			
Garantiansvar, før genforsikring		93.365	85.418
Garantiansvar, efter genforsikring		44.570	45.818
Tilbudsansvar		3.815	9.181
Bevilgede, men endnu ikke udbetalte udlån		8.583	1.019
Huslejeforpligtelse		-	14

Egenkapitalopgørelse

Beløb i mio. kr.	Overført resultat (fri)	Kapital-overførsel til staten/EIFO	Udjævnings-reserve (bunden)	Kursreguler-ingsreserve	Reserve for pengestrøms-sikring	I alt
Egenkapital per 1. januar 2021	**6.240**	**100**	**2.425**	**-74**	**-**	**8.691**
Udbetalt udbytte	-	-100	-	-	-	-100
Kapitalindskud vedr. genstart af dansk eksport	230	-	-	-	-	230
Overført til udjævningsreserve	2.351	-	-2.425	74	-	-
Årets resultat	548	-	-	-	-	548
Årets ændring i kursreguleringsreserve	-	-	-	-	-6	-6
Indstillet kapitaloverførsel til staten	-150	150	-	-	-	-
Egenkapital per 31. december 2021	**9.220**	**150**	**-**	**-**	**-6**	**9.365**
Primoregulering IFRS 9 EKF	-1.829	-	-	-	-	-1.829
Egenkapital per 1. januar 2022	**7.390**	**150**	**-**	**-**	**-6**	**7.534**
Udbetalt udbytte	-	-150	-	-	-	-150
Årets ændring i pengestrømssikring	-	-	-	-	-83	-83
Årets resultat	22	-	-	-	-	22
Kapitalindskud vedr. Eksportpakke 2	195	-	-	-	-	195
Indstillet kapitaloverførsel til staten/EIFO	-11	11	-	-	-	-
Egenkapital per 31. december 2022	**7.597**	**11**	**-**	**-**	**-89**	**7.520**

EKF har status som en selvstændig offentlig virksomhed, der er garanteret af den danske stat. Tab, der måtte overstige de forsikringsmæssige forpligtelser og den fri egenkapital, dækkes således af den danske stat.

Kapitaldækningsgrad

Beløb i mio. kr.	2022	2021
Egenkapital, fri	7.597	7.390
Kapitalkrav (VaR 99 pct.)	3.478	3.570
Kapitaldækningsgrad, pct.	218	207

Kapitaldækningsgrad beregnes som fri egenkapital divideret med beregnet kapitalkrav (VaR 99%).

Pengestrømsopgørelse

Beløb i mio. kr.	2022	2021
Årets resultat	**22**	**548**
Reguleringer		
Finansielle omkostninger	-250	-261
Afskrivninger af anlægsaktiver	9	6
Nedskrivninger	842	93
Kursreguleringer	-812	34
Reguleringer, i alt	**-211**	**-128**
Ændringer i driftskapital		
Reguleringer værdipapirer	44	6
Ændring tilgodehavende præmie *	81	-93
Ændring af udlån	-3.477	-643
Ændring af fordringer	-50	-70
Ændring i andre tilgodehavender*	204	-903
Ændring i gæld til Staten (genudlån)	5.074	-1.876
Ændring i garantinedskrivninger*	1.480	-54
Ændring i afledte instrumenter	1.004	666
Ændring i gældsforpligtelser*	-831	224
Anden regulering	-8	-
Ændringer i driftskapital, i alt	**3.520**	**-2.743**
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	3.331	-2.322
Rente- og gebyr indtægter	690	562
Rente- og gebyr udgifter	-374	-244
Afgivne genforsikringspræmie og gebyrer	-66	-57
Pengestrømme fra ordinær drift	250	261
Pengestrømme fra driftsaktivitet	3.581	-2.061
Køb og salg af anlægsaktiver	-8	-18
Køb af Værdipapirer	-800	-
Salg af Værdipapirer	375	150
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-433	132
Udbetalt udbytte	-150	-100
Kapitalindskud	195	230
Pengestrømme fra finansierings aktivitet	45	130
Årets pengestrømme	**3.193**	**-1.799**
Likvider primo	6.716	8.516
Likvider ultimo	9.909	6.717
Som fordeles således		
Likvider	22	40
Mellemregning med staten	9.887	6.676
Likvider ultimo	**9.909**	**6.716**

** Bevægelserne i 2022 er påvirket af åbningsbalancen og kan derfor ikke direkte afstemmes til balancen.*

Noter

Note 1: Præmieindtægter

Beløb i mio. kr.	2022	2021
Bruttopræmie	-	715
Gebyrer indeholdt i bruttopræmier, skilt ud	-	-112
Præmieindtægter	-1.057	
Præmieindtægter	**-1.057**	**603**

Note 2: Ændring i garantihensættelser og genforsikringsandele

EKF har med virkning fra 1. januar 2022 ændret anvendt regnskabspraksis i relation til måling af garantier i henhold til IFRS 9. Som følge af ændringen opgøres garantihensættelser og genforsikringsandele heraf ikke længere. Noten er derfor udgået.

Note 3: Renteindtægter

Beløb i mio. kr.	2022	2021
Finansielle indtægter vedrørende udlån	-	546
Gebyrer indeholdt i finansielle indtægter, skilt ud	-	16
Renteindtægter	615	-
Renteindtægter	**615**	**562**

Note 4: Rente- og gebyrudgifter

Beløb i mio. kr.	2022	2021
Finansielle udgifter vedrørende udlån	-	-301
Afgivne genforsikringsrenter indeholdt i finansielle udgifter, skilt ud	-	57
Rente- og gebyrudgifter	-374	-
Rente- og gebyrudgifter	**-374**	**-244**

Note 5: Administrationsomkostninger

Beløb i mio. kr.	2022	2021
Lønomkostninger eksklusive bonus	142	136
Bonus	9	9
Lønomkostninger, i alt	**151**	**144**
Pensionsomkostninger	22	20
Andre omkostninger til social sikring	1	1
Uddannelses- og personaleomkostninger	16	14
Lokaleomkostninger	24	19
Rejse- og befordringsomkostninger	6	2
Honorarer	15	27
Markedsføring	4	3
IT-Omkostninger	27	20
Øvrige omkostninger	21	14
Administrationsomkostninger før refusion fra administrerede ordninger	**287**	**263**
Refusion fra administrerede ordninger	-3	-4
Administrationsomkostninger netto	**283**	**259**

Beløb i t. kr.		
Vederlag til direktionen	2.977	9.707
Vederlag til bestyrelsen	1.488	1.993
Gennemsnitligt antal medarbejdere	**172**	**167**

Ledelsen i EKF har en bonusordning. Direktørens bonus kan maksimalt udgøre 10 pct. af lønnen og opgøres i forhold til gennemførelsesgraden af EKF´s forretningsplan.

Bestyrelsens andre hverv kan ses i afsnittet "EKF´s bestyrelse".

Note 6: Nedskrivninger på garantier og udlån

Beløb i mio. kr.	2022	2021
Erstatningsomkostninger	-	-183
Ændring i genforsikringsandel af erstaningshensættelser	-	29
Nedskrivninger på garantier og fordringer	-543	-
Nedskrivninger på udlån	-24	61
Ledelsesmæssigt skøn	-275	-
Nedskrivninger på garantier og udlån	**-842**	**-93**

Ledelsesmæssigt skøn er beskrevet i Finansiel redegørelse.

Note 7: Kurs- og værdireguleringer

Beløb i mio. kr.	2022	2021
Kursreguleringer		
Kursregulering udlån	-101	-70
Værdiregulering genudlån	-6	-6
Kursregulering afledte finansielle instrumenter	280	118
Kursregulering garanti og udlåns nedskrivninger	-48	-87
Kursregulering fordringer	92	51
Kursregulering debitorer, kreditorer, banker med videre	3	118
Afdækning af tilgodehavende præmier, hensættelser, fordringer mv.	-	-7
Kursregulering forventede tab	-	-35
Kursreguleringer, i alt	**219**	**82**
Værdireguleringer		
Værdiregulering af renteswaps	-523	-295
Værdiregulering af genudlån	930	225
Cost of hedging	73	-4
Andre reguleringer	-	8
Værdiregulering udlån	-626	12
Værdiregulering driftseffekt	**-146**	**-54**
Finansielle poster, i alt	**74**	**28**

Note 8: Udlån

Beløb i mio. kr.	2022	2021
Primo	**10.471**	**9.801**
Årets tilgang	5.703	3.629
Årets afdrag	-1.396	-1.200
Førtidsindfrielser	-16	-1.893
Kursreguleringer for perioden	-125	211
Udlån før nedskrivning mv. før regnskabsmæssig sikring	14.637	10.548
Værdigregulering regnskabsmæssig sikring 2022	-626	-77
Udlån før nedskrivning mv. pr. 31. december	14.011	10.471
Nedskrivning på udlån	-755	-692
Regnskabsmæssig værdi udlån pr. 31. december	**13.256**	**9.779**

Udlånenes forventede restløbetid fordeler sig således		
< 1 år	1.593	1.416
1-5 år	5.003	4.792
> 5 år	7.415	4.262
I alt	**14.011**	**10.471**

Note 9: Værdipapirer

	Hold til udløb		Dagsværdi		Total	
Beløb i mio. kr.	**2022**	**2021**	**2022**	**2021**	**2022**	**2021**
Saldo pr. 1. januar	815	965	-	-	815	965
Tilgang i året	-	-	800	-	800	-
Afgang i året	-375	-150	-	-	-375	-150
Nominel værdi pr. 31. december	**440**	**815**	**800**	**-**	**1.240**	**815**
Overkurs pr. 31. december	1	2	-	-	1	2
Underkurs pr. 31. december	-1	-1	-25	-	-26	-1
Dagsværdiregulering	-	-	-15	-	-15	-
Tilgodehavende renter	3	6	-	-	3	6
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	**443**	**822**	**760**	**-**	**1.203**	**822**

Note 10: Anlægsaktiver

Beløb i mio. kr.	**Licenser, software mv**	**Igangv. udviklings-projekter**	**Andre anlægsaktiver**	**Indretning af lejede lokaler**	**Depositum**	**I alt**
Aktiver						
Saldo 1. januar	75	4	6	0	5	89
Aktiverede udvik.projekter tidligere år	4	-4	-	-	-	-
Tilgange i året	3	5	0	0	0	8
Afgange i året	-	-	0	-0	-	-0
Kostpris ultimo	**81**	**5**	**6**	**0**	**5**	**97**
Afskrivninger						
Saldo pr. 1. januar	-54	-	-5	-0	-	-59
Årets afskrivninger	-8	-	-1	-0	-	-9
Af- og nedskrivninger ultimo	-62	-	-6	-0	-	-68
Regnskabsmæssig værdi	**20**	**5**	**0**	**-0**	**5**	**30**

Note 11: Fordringer

Beløb i mio. kr.	2022	2021
Primo	1.240	1.171
Afdrag	-77	-113
Afskrivninger	-20	-372
Erstatningsudbetalinger	169	496
Valutakursreguleringer	115	95
Ændring i vurdering af fordring	-137	-36
Fordringer pr. 31. december, i alt	**1.290**	**1.240**

Note 12: Tilgodehavende præmier

Beløb i mio. kr.	2022	2021
Tilgodehavende løbende præmier	39	4.257
Tilgodehavende præmier kortfristet	50	84
Diskontering	39	-368
Hensættelse til tab på debitorer	-	-108
Tilgodehavende præmier pr. 31. december, i alt	**129**	**3.865**
Forfalder således		
< 1 år	129	337
1-5 år	-	1.829
> 5 år	-	1.699
Tilgodehavende præmier pr. 31. december, i alt	**129**	**3.865**

Tilgodehavende præmie udtrykker forskel i periodiseringen mellem optjening og indbetaling.

Note 13: Afledte finansielle instrumenter

	2022			2021		
Beløb i mio. kr.	**Hovedstol**	**Positiv dagsværdi**	**Negativ dagsværdi**	**Hovedstol**	**Positiv dagsværdi**	**Negativ dagsværdi**
Renteswaps på genudlån	23.260	81	-1.354	18.060	377	-
Valutaswaps	19.928	998	-182	14.028	324	-365
Terminskontrakter	4.511	3	-231	3.694	9	-26
Afledte finansielle instrumenter, i alt	**47.699**	**1.082**	**-1.767**	**35.782**	**710**	**-391**

Note 14: Forudbetalte renteomkostninger og -indtægter

Beløb i mio. kr.	2022	2021
Forudbetalte præmieomkostninger primo	82	56
Tilgang i året	1.756	40
Omkostningsført i året	-252	-13
Forudbetalte præmieomkostninger pr. 31. december	**1.587**	**82**
Forudbetalte præmie- og renteindtægter primo	273	234
Tilgang i året	3.194	148
Indtjent i året	-534	-109
Forudbetalte præmie- og renteindtægter pr. 31. december	**2.933**	**273**

Forudbetalte præmieomkostninger dækker fremtidig genforsikring af kreditrisikoen på udlån. Forudbetalingerne indregnes på betalingstidspunktet og omkostningsføres i overensstemmelse med udlånenes hovedstol.

Forudbetalte præmie- og renteindtægter vedrører en række udlån, hvor EKF modtager den del af rentemarginalen, der vedrører risikoen på udlånet, som en upfront-betaling. Da præmieindtægten indtjenes løbende over lånets løbetid, har EKF periodiseret den indbetalte men endnu ikke optjente rente. En del af disse udlån er genforsikret. I disse tilfælde er de forudbetalte præmieindtægter betalt til genforsikrer, på trods af at risikomarginalen ikke er optjent. Præmierne indtægtsføres i overensstemmelse med udlånenes hovedstol.

Note 15: Gæld til staten (genudlån)

Beløb i mio. kr.	2022	2021
Genudlån primo	8.627	10.265
Årets tilgang	9.300	-
Årets afdrag	-708	-887
Førtidsindfrielser og andre reguleringer	-1.782	-750
Nominel hovedstol af genudlån	**15.437**	**8.627**
Dagsværdireguleringer og overkurs	-1.388	346
Skyldige renter	10	12
Genudlån pr. 31. december	**14.059**	**8.985**

Note 16: Regnskabsmæssig sikring

EKF er eksponeret mod en række markedsrisici som følge af sin forretningsmodel. De væsentligste risici, hvortil derivater er anvendt som instrument til at reducere risici, vedrører rente- og valutarisici.

EKF's risikostyringsstrategi er nærmere omtalt i note 18-20 og i afsnittet EKF's risiko-, kapital- og likviditetsstyring side 44.

Derivater designeret som sikringsinstrumenter.

Dagsværdisikring
For at sikre fastforrentede eksportlån mod dagsværdiændringer som følge af bevægelser i valuta- og rentekurser, indgår EKF dagsværdisikringsforhold. EKF anvender valutaswaps (cross currency and interest rate swaps), hvor EKF betaler fast i fremmed valuta og modtager variabel i DKK.

Der er en økonomisk sammenhæng mellem eksportlånet og valutaswappen, idet begge instrumenter er eksponeret mod samme underliggende risici (valutaspotkursen og referencerente) og har ens kvalitative karakteristika, for så vidt angår hovedstol, løbetid, valuta og rente. Dermed vil instrumenternes dagsværdireguleringer bevæge sig i modsatte retninger.

Sikringsraten er 1:1, idet hovedstolen på eksportlån og valutaswaps er ens, og risikoeksponeringerne identiske.

Sikringseffektiviteten vil blive analyseret fra designeringstidspunktet, ved hver rapporteringsdag og i tilfælde af væsentlige ændringer, der kan påvirke sikringseffektiviteten.

Kilder til ineffektivitet kan være:

- EKF's eksportlån og valutaswaps er indgået før 1. januar 2021 og har ikke en dagsværdi på nul på designeringstidspunktet.
- Forringelse i EKF's, kunders eller swap-modparters kreditrisiko.
- En afvigelse i betalingsmønsteret i forhold til oprindeligt aftalte amortiseringsprofiler.
- Forskel mellem den faste rente på eksportlånet og valutaswappen.

Sikringsinstrumentets indvirkning på balancen pr. 31. december 2022:

Beløb i mio. kr.	Nominel værdi	Regnskabsmæssig værdi	Regnskabspost i balancen	Ændring i dagsværdi til måling af ineffektivitet
Valutaswap	4.250	125	Afledte finansiel-leinstrumenter	-441

Det sikredes (fastforrentede eksportlån i fremmed valuta) indvirkning på balancen pr. 31. december 2022:

Beløb i mio. kr.	Nominel værdi	Regnskabsmæssig værdi	Andel af regnskabsmæssig værdi, der vedrører akk. dagsværdiændringer	Regnskabspost i balancen	Ændring i dagsværdi til måling af ineffektivitet for perioden
Fastforrentede eksportlån	3.964	4.484	-703	Udlån	546

Ineffektiviteten for perioden vedrørende dagsværdisikringsforhold på 30 mio. kr. er indregnet i resultatopgørelsen under urealiserede værdireguleringer.

Restløbetid fordelt på hovedstol for valutaswaps designeret til dagsværdisikring, der sikrer valuta- og renterisiko:

				Løbetid		
Beløb i mio. kr.		Gennemsnitlig sikret valuta- og rentekurs	Hovedstol	< 1 år	1-5 år	> 5 år
Valutaswap						
USD/DKK	Valuta	5,901	1.456	163	665	628
	Rente	3,189	-	-	-	-
EUR/DKK	Valuta	7,448	1.842	69	609	1.165
	Rente	1,819	-	-	-	-

Pengestrømssikring
For at reducere variabiliteten på variabelt forrentede eksportlån som følge af bevægelser i spotvalutakurser indgår EKF pengestrømssikringsforhold. EKF anvender valutaswaps, hvor EKF betaler variabel rente i fremmed valuta og modtager variabel i DKK.

Der er en økonomisk sammenhæng mellem eksportlånet og valutaswappen, idet begge instrumenter er eksponeret mod samme underliggende risiko (spotvalutakurs) og har ens kvalitative karakteristika, for så vidt angår hovedstol, løbetid og valuta. Dermed vil instrumenternes dagsværdireguleringer bevæge sig i modsatte retninger.

Sikringsraten er 1:1, idet hovedstolen på eksportlån og valutaswaps er ens, og risikoeksponeringerne identiske.

Sikringseffektiviteten vil blive analyseret fra sikringsforholdets begyndelse, ved hver rapporteringsdag og i tilfælde af væsentlige ændringer, der kan påvirke sikringseffektiviteten.

Kilder til ineffektivitet kan skyldes:

- EKF's sikringsforhold er indgået før 1. januar 2021 og har ikke en dagsværdi på nul på designeringstidspunktet.
- Forringelse i EKF's, kunders eller swap-modparters kreditrisiko.
- En afvigelse i betalingsmønsteret i forhold til oprindeligt aftalte amortiseringsprofiler.

EKF har følgende valutaswapkontrakter:

				Løbetid		
Beløb i mio. kr.		Gennemsnitlig sikret valutakurs	Hovedstol	< 1 år	1-5 år	> 5 år
Valutaswap						
AUD/DKK	AUD	5,521	2.245	64	403	1.778
USD/DKK	USD	5,901	6.236	105	6.131	-
NZD/ DKK	NZD	3,940	154	44	110	-
PLN/ DKK	PLN	1,657	629	20	106	504
EUR/ DKK	EUR	7,448	661	325	315	22
JPY/ DKK	JPY	0,057	381	27	113	241

Sikringsinstrumentets indvirkning på balancen pr. 31. december 2022:

Beløb i mio. kr.	Nominel værdi	Regnskabsmæssig værdi	Regnskabspost i balancen	Ændring i dagsværdi til måling af ineffektivitet
Valutaswap	17.852	139	Afledte finansielle instrumenter	-459

Det sikredes (variabelforrentede eksportlån i fremmed valuta) indvirkning på balancen pr. 31. december 2022:

Beløb i mio. kr.	Nominel værdi	Regnskabsmæssig værdi	Regnskabspost i balancen	Ændring i dagsværdi til måling af ineffektivitet
Variabelt forrentede eksportlån	8.752	8.752	Udlån	461

Indvirkning på egenkapitalen som følge af anvendelse af pengestrømssikring og cost of hedging:

Beløb i mio. kr.	Pengestrømssikringsreserve inkl. cost of hedging	"Cost of hedging" reserve på dagsværdisikring	Total
Pr. 1. januar 2022	-1	-4	-6
Effektive del af urealiseret værdiregulering	-35	-63	-99
Beløb overført til urealiserede værdireguleringer i resultatopgørelsen	-1	6	6
Pr. 31. december 2022	**-37**	**-61**	**-99**

Note 17: Overblik over finansielle instrumenter

EKF anvender alene de regnskabsmæssige kategorier finansielle aktiver til dagsværdi, finansielle forpligtelser målt til dagsværdi samt lån og tilgodehavender målt til amortiseret kostpris. De finansielle instrumenter kan specificeres som følger:

Beløb i mio. kr.	Dagsværdi	Amortiseret kostpris
Finansielle aktiver		
Mellemregning med staten	-	9.887
Likvide beholdninger	-	22
Udlån	-	13.256
Værdipapirer	-	1.203
Depositum	-	5
Genforsikringsandel af erstatningshensættelser	-	-
Fordringer	-	1.290
Tilgodehavende præmier	-	129
Afledte finansielle instrumenter	1.082	-
Forudbetalte renteomkostninger	-	1.587
Andre tilgodehavender	-	89
Finansielle aktiver 2022, i alt	**1.082**	**27.467**
Finansielle aktiver 2021, i alt	**710**	**22.931**

Beløb i mio. kr.	Dagsværdi	Amortiseret kostpris
Finansielle forpligtelser		
Gæld til staten (genudlån)	14.059	-
Afledte finansielle instrumenter	1.767	-
Gæld til genforsikere	-	202
Forudbetalte renteindtægter	-	2.933
Andre gældsforpligtelser	-	29
Erstatningshensættelser	-	-
Finansielle forpligtelser 2022, i alt	**15.826**	**3.163**
Finansielle forpligtelser 2021, i alt	**9.377**	**2.639**

Note 18: Oplysninger om kreditrisici

Kreditrisiko er risikoen for, at EKF lider et økonomisk tab som følge af, at modparten ikke opfylder sine forpligtelser. Kreditrisiko er EKF's væsentligste risiko og stammer hovedsageligt fra garanti- og udlånsforretningen, men inkluderer også kredit- og modpartsrisiko i forbindelse med genforsikrings- og treasuryaktiviteter, som f.eks. derivataftaler og investering af likviditet. Misligholdelse kan både skyldes manglende evne og manglende vilje til at betale.

EKF's formål er at fremme danske virksomheders muligheder for eksport og internationalisering, deltagelse i den globale værdikæde og opdyrkelse af nye markeder gennem international konkurrencedygtig finansiering og risikodækning. EKF kan kun yde finansiering og risikodækning i den udstrækning, at det private, kommercielle forsikrings- og kapitalmarked ikke normalt påtager sig risici af den pågældende art eller det pågældende omfang. EKF påtager sig således risici, udover risikoappetitten og -kapaciteten hos kommercielle aktører, op til en på forhånd fastlagt grænse, men kun efter nøje at have overvejet og forstået risici.

Rammerne for styring af kreditrisikoen besluttes af bestyrelsen. EKF har udarbejdet en række politikker, retningslinjer og forretningsgange, hvori EKF's forretningsformål tillige med risikostyringen heraf er beskrevet. "Politik for risiko- og kapital- styring" beskriver de overordnede rammer, mens "Kreditpolitikken" udstikker rammerne for EKF's garanti- og kreditgivning, som EKF kan bevæge sig indenfor. Politikkerne er besluttet og revurderes løbende af bestyrelsen. EKF arbejder med grænser for kreditkvalitet og procedurer i forhold til beløbsstørrelser samt med geografiske begrænsninger. Garanti- og långivning følger de samme kriterier for kreditgivning, hvor hver sag tildeles en intern rating. Hvis modparten har en rating fra eksterne ratingbureauer, benyttes denne.

Tabellen nedenfor viser EKF's maksimale kreditrisiko fordelt på henholdsvis eksponering på garantier og udlån og på finansiel kreditrisiko. Der er i tabellen både taget højde for den del af kreditrisikoen, der fremgår af EKF's balance- og ikkebalanceførte poster.

Beløb i mio. kr.	2022	2021
Krediteksponering udlån og garantier		
Balanceførte poster		
Udlån efter nedskrivning	13.256	9.779
Forudbetalte renteomkostninger	1.587	82
Fordringer	1.290	1.240
Tilgodehavende præmier	129	3.865
Andre tilgodehavender	89	411
Ikke balanceførte poster		
Garantier og kautioner efter genforsikring	44.570	45.818
Genforsikrede garantier og kautioner	48.795	39.600
Genforsikrede udlån	6.862	7.512
Betingede lånetilbud	-	4.365
Bevilgede, men endnu ikke udbetalte udlån	8.583	1.019
Krediteksponering udlån og garantier, i alt	**125.160**	**113.691**
Finansiel kreditrisiko		
Balanceførte poster		
Mellemregning med staten	9.887	6.676
Likvide beholdninger	22	40
Værdipapirer	1.203	822
Depositum	5	5
Positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	1.082	710
Krediteksponering finansiel kreditrisiko i alt	**12.198**	**8.252**
Maksimal krediteksponering i alt	**137.358**	**121.943**

Som det fremgår af ovenstående tabel, kommer EKF's maksimale krediteksponering primært fra udstedelsen af garantier og udlån. I kraft af EKF's virke som statsligt eksportkreditinstitut er EKF underlagt en række internationale reguleringer, hvor OECD's præmieregulering udstikker rammerne for præmiesatsen. OECD fastsætter minimumssatser, som alle EKF's sager og projekter skal efterleve. EKF benytter tillige markedsprisen som benchmark for sager i landeklasse 0, der hovedsageligt omfatter OECD-landene, hvor den økonomiske og politiske risiko er lav, samt i projektfinansieringssager.

EKF's risikostyring indebærer desuden grænser for eksponeringer på lande, relevante banker og genforsikrere. Derudover har EKF en række risikomål, der sætter grænser for samlet eksponering på lavt ratede forretninger, lavt ratede lande, risikokoncentration samt grænser for eksponering mod enkeltdebitorer. EKF's risikomål er fastlagt i "Politik for risiko- og kapitalstyring", grænser for eksponeringer i lande, banker og genforsikrere er styret i "Dækningspolitik på lande" og "Risikovurdering af banker og lignende finansielle institutioner".

EKF benytter og tager aktiv del i OECD's landeklassificeringer, som er baseret på medlemslandenes kreditvurdering og samlede betalingserfaring. EKF indplacerer banker i OECD's kommercielle risikoklasser ved at sammenholde en intern risikovurdering og OECD's landeklassificering.

Den daglige styring af kreditrisici foregår i EKF's kundevendte afdelinger og i kredit- og kundeadministrationen. Strukturen for godkendelse af garanti- og långivning følger EKF's bemyndigelser, hvor sager godkendes af dertil bemyndigede to i forening, kreditkomiteen, Credit Advisory Board, eller bestyrelsen alt efter sagens karakter og beløbsstørrelse.

EKF's kreditrisici overvåges løbende og gennemgås i en årlig engagementsopfølgning, hvor udviklingen i kreditkvaliteten af engagementer udvalgt på baggrund af visse finansielle parametre kontrolleres. Engagementer omfattet af engagementsopfølgningen i 2022 dækkede ca. 72 pct. af EKF's netto eksponering, dvs. eksponering efter korrektion for genforsikring. EKF's eksisterende portefølje overvåges løbende med afsæt i en række fokusområder såsom sektor, marked, land, køber og eksportør. Hertil indgår løbende relevant materiale fra garant og eksportør som en del af garanti- og låneaftalen.

Den overordnede monitorering af kreditrisici foregår i EKF's risikoafdeling. Risikoafdelingen monitorerer de risikomål og kapitalkrav der er fastsat i "Politik for risiko- og kapitalstyring" og behandler desuden kreditrisiko i EKF's halvårlige risikorapporter. Risikoafdelingen foretager også fokuserede analyser og stress-tests af områder, hvor der skønnes at være behov.

Genforsikring indgår som en væsentlig faktor i mitigeringen af EKF's kreditrisikokoncentration. Modpartsrisikoen på genforsikrere styres af minimumskrav til rating fra eksterne ratingbureauer og grænser for modpartskoncentration. EKF benytter en kredit-porteføljemodel til at beregne krav til kapitaldækning. Modellen beregner det maksimale tab på et års sigt ved 97% og 99% sandsynligheder og stiller krav til kapitaldækning i forhold til disse.

EKF's kreditrisiko styres også ved at have en stærk underwriting-proces og en række krav til de enkelte forretninger. Ved store udstedelser i lande, hvor risikoen vurderes som særlig høj, stiller EKF i de fleste tilfælde krav om, at der skal foreligge en suveræn garanti, jf. dækningsvilkåret "krav om statsgaranti". Suveræne garantier har normalt den relativt bedste kreditrisiko i landet fremfor den finansielle sektor og giver qua internationale institutioner mulighed for kollektive forhandlinger i tilfælde af misligholdelse af gæld. Sikkerheder indgår aktivt i EKF's risikostyring og tabsreducerende processer.

Tilstedeværelsen af sikkerheder medfører, at banken og derigennem EKF er stillet pari passu til det aktiv, der er etableret sikkerhed i. Sikkerheder er oftest relevante, hvis og når et lån accelererer, og kan også i visse tilfælde være et værktøj, der kan fremme forhandlingsprocessen i en defaultsituation. Sikkerheder indgår sammen med tabsreducerende elementer, såsom covenants, waivers og conditions precedent, i EKF's risikostyring.

Nedskrivninger efter IFRS 9

For *Udlån, garantier og fordringer* foretages en beregning af de forventede kredittab efter regnskabsstandarden IFRS 9. Hvert aktiv inddeles i stadie 1, 2 eller 3, og stadieinddelingen er beskrevet i anvendt regnskabspraksis. Til beregning af nedskrivninger efter IFRS 9 anvender EKF en egenudviklet PD-baseret model, hvor processen er beskrevet i en forretningsgang. Forretningsgangen indeholder vejledning til kørsel af PD- modellen samt beskrivelse af de manuelle processer i forbindelse med modellen.

EKF udarbejder årligt en valideringsrapport af PD-modellen. Gennem validering og monitorering er EKF samtidig i stand til at vurdere den løbende udvikling i kreditrisici for lån og garantier med præmietilgodehavender.

Valideringsprocessen er beskrevet i en forretningsgang, som blandt andet indeholder kørselskontrol, afstemning af inputdata og kriterier for signifikant udvikling i kreditrisiko (stadieinddeling).

I de følgende tabeller er for de finansielle aktiver for henholdsvis udlån og tilgodehavende præmier vist følgende:

- Årets bevægelser i de finansielle aktiver fra primo til ultimo før nedskrivninger og evt. genforsikring, fordelt på stadie 1-3.
- De finansielle aktiver før nedskrivninger og evt. genforsikring, fordelt på landeklasser og stadie 1-3.
- De finansielle aktiver før nedskrivninger og evt. genforsikring, fordelt på debitorrating og stadie 1-3.
- Årets bevægelser i nedskrivninger fra primo til ultimo, fordelt på stadie 1-3.

Udlån

Beløb i mio. kr.	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Total
Udlån primo, før regnskabsmæssig værdiregulering	8.027	1.821	699	10.548
Stadieskift	-	-	-	-
Årets tilgang nyudstedelser	5.459	245	-	5.703
Afdrag	-1.119	-277	-	-1.396
Valutakursreguleringer	-202	29	48	-125
Ændringer i modellen	-	-	-	-
Førtidsindfrielse på lån, eksklusive afskrivninger	-	-16	-	-16
Øvrige ændringer	-	-	-	-
Udlån ultimo	**12.164**	**1.802**	**748**	**14.714**
Regnskabsmæssig værdiregulering				-703
Udlån før nedskrivning mv. pr. 31. december				**14.011**

Beløb i mio. kr.	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Total
EKF´s udlån og trækningsretter fordelt på debitorrating (før genforsikring)				
AAA - A	154	-	-	154
BBB+ - BBB-	7.148	-	-	7.148
BB+ - BB-	4.519	-	-	4.519
B+ - B-	9.003	1.397	-	10.400
CCC eller svagere	-	238	906	1.144
I alt	**20.824**	**1.634**	**906**	**23.365**

Beløb i mio. kr.	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Total
EKF´s udlån og trækningsretter fordelt på debitorrating (efter genforsikring)				
AAA - A	154	-	-	154
BBB+ - BBB-	2.842	-	-	2.842
BB+ - BB-	2.245	-	-	2.245
B+ - B-	2.681	695	-	3.376
CCC eller svagere	-	143	821	963
I alt	**7.922**	**837**	**821**	**9.579**

Nedskrivning på værdiforringede udlån

Såfremt der er et udlån, der vurderes kreditforringet (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 der en individuel nedskrivning. EKF foretager individuel nedskrivning baseret på en afvejning af tre scenarier: et best case-scenarie, et base case- scenarie og et worst case-scenarie. Den aktuelle værdiforringelse vurderes som en nedskrivningsprocent og fastsættes på grundlag af tilgængelige oplysninger og er således et konkret skøn over tabsrisikoen. Nedskrivningsprocenten er fast, indtil nye væsentlige ændringer observeres, og der foretages løbende genvurdering. Herudover vil nedskrivningsprocenten på større udlån blive revurderet i forbindelse med årsafslutningen.
Processen for vurdering af det værdiforringede aktiv starter med en screening af udlånet på basis af en modtaget indberetning eller andre observationer. Det er væsentligt, at EKF så tidligt som muligt opfanger og handler effektivt på indikation på tabsrisiko.

De værdiforringede finansielle aktiver er således vurderet ud fra et konkret skøn af den aktuelle tabsrisiko. I vurderingen lægges blandt andet vægt på status på igangværende forhandlinger, makroøkonomiske forhold samt udvikling i markedsindikatorer.

Beløb i mio. kr.	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3*	Total
Nedskrivninger på udlån				
Primo	**30**	**76**	**586**	**692**
Ændring i primobalance grundet ny regnskabspraksis	1	3	-	4
Korrigeret primo	**31**	**80**	**586**	**697**
Nedskrivninger på nye udlån	4	-	-	4
Afsluttede udlån	-0	-0	-	-0
Afløb på lån	-1	-14	-	-14
Stadieskift	-	-	-	-
Ændret rating / hensættelsesprocent	-3	16	40	53
Ændret LGD/PD	-1	-1	-	-2
Øvrige ændringer	5	-22	-	-17
Driftsvirkning af nedskrivninger	**4**	**-21**	**40**	**24**
Nedskrivninger i alt	**36**	**59**	**626**	**720**
Kursreguleringer	-0	1	35	36
Ultimo	**36**	**59**	**661**	**755**

**Stadie 3 nedskrivninger er opgjort efter genforsikring.*

Garanti engagement

EKF stiller garantier for lån med eksportforretninger. Engagementet for garantier er ikke registreret i balancen for EKF, men er en eventualforpligtelse.

Engagementet for garantier indeholder det størst mulige engagement i de tilfælde, hvor der er tale om både et kommercielt og et politisk engagement. Engagementetnedskrives løbende gennem garantiperioden på baggrund af den afdragsprofil, der er fastsat ved garantiens oprettelse. I de angivne beløb for garantier indgår de fremtidige rentebetalinger på det garanterede lån.

Beløb i mio. kr.	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Total
EKF´s garantier fordelt på debitorrating (før genforsikring)				
AAA - A	433	-	-	433
BBB+ - BBB-	26.932	-	-	26.932
BB+ - BB-	30.455	474	-	30.929
B+ - B-	18.101	8.247	-	26.348
CCC eller svagere	44	3.491	5.187	8.722
I alt	**75.966**	**12.212**	**5.187**	**93.365**

Beløb i mio. kr.	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Total
EKF´s garantier fordelt på debitorrating (efter genforsikring)				
AAA - A	433	-	-	433
BBB+ - BBB-	10.986	-	-	10.986
BB+ - BB-	14.530	346	-	14.876
B+ - B-	8.210	6.410	-	14.619
CCC eller svagere	44	1.437	2.175	3.656
I alt	**34.203**	**8.192**	**2.175**	**44.570**

I garantiansvar efter genforsikring er genforsikringsandele fratrukket i de samme landeklasser eller debitorrating, hvor debitor er placeret, dvs. uafhængigt af rating på genforsikrer.

Nedskrivninger på garantier

Såfremt det vurderes, at det er overvejende sandsynligt, at EKF vil kunne lide tab på en sag, der overstiger de sædvanlige garantihensættelser, foretages en nedskrivning.

Risikoen for tab vurderes på grundlag af sagens objektive forhold og fastsættes individuelt fra sag til sag. EKF foretager individuel nedskrivningbaseret på en afvejning af tre scenarier: et best case-scenarie, et base case-scenarie og et worst case- scenarie.

Den aktuelle værdiforringelse vurderes som en nedskrivningsprocent og fastsættes på grundlag af tilgængelige oplysninger og er således et konkret skøn over tabsrisikoen. Nedskrivningsprocenten er fast, indtil nye væsentlige ændringer observeres. Der foretages som minimum genvurdering i forbindelse med halvårs- og årsafslutning.

Beløb i mio. kr.	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Total
Nedskrivninger på garantier og fordringer				
Primo	-	-	952	952
Ændring i primobalance grundet ny regnskabspraksis	146	709	518	1.373
Korrigeret primo	146	709	1.471	2.326
Nedskrivninger på nye garantier	39	9	12	60
Afsluttede garantier	-3	-2	-224	-229
Afløb på garanti	-26	-174	-126	-326
Stadieskift 1	-	97	207	303
Stadieskift 2	-9	-	436	427
Stadieskift 3	-4	-163	-	-166
Ændret rating	-10	350	129	470
Ændret LGD/PD	-18	-12	-	-30
Øvrige ændringer	-6	-51	88	32
Driftsvirkning af nedskrivninger	**-36**	**55**	**523**	**543**
Ledelsesmæssigt skøn				275
Nedskrivninger på fordringer og garantier i alt efter genforsikring	**110**	**764**	**1.993**	**3.143**
Genforsikringsandel af nedskrivning	148	458	818	1.425
Nedskrivninger på Garantier og fordringer i alt før genforsikring	**258**	**1.222**	**2.811**	**4.568**

Ultimo saldo består af 3.495 mio. kr. vedrørende garantier, 1.090 mio. kr. vedrørende fordringer og -19 mio. kr. vedrørende Short-term genforsikringer.

Modpartsrisiko ved finansielle aftaler

Kreditrisiko opstår desuden i forbindelse med EKF's treasuryaktiviteter, som følge af brug af finansielle instrumenter og investering af likviditet. Kreditrisici på finansielle modparter styres af minimumskrav til rating fra eksterne ratingbureauer, grænser for modpartskoncentration samt ved indgåelse af ISDA/CSA-rammeaftaler for finansielle kontrakter og GMRA/RSA for repoforretninger, hvor risikoen for tab minimeres ved krav om sikkerhedsstillelse i form af obligationer af høj kreditkvalitet. Krav til styring af modpartsrisiko fastsat i "Politik for markedsrisiko" og i "Politik for likviditetsstyring".
EKF har indgået afledte finansielle instrumenter med en række finansielle modparter. Alle finansielle modparter har en rating i spændet mellem BBB og AA-.

Positive og negative dagsværdier af finansielle instrumenter indgår i særskilte poster i balancen, og modregning af positive og negative værdier-foretages alene, når EKF har ret til og intention om at afregne flere finansielle instrumenter netto.

Afledte finansielle instrumenter underlagt ISDA/CSA-aftaler

Beløb i mio. kr.	Regnskabs-mæssig værdi	Modregnet	Regnskabs-mæssig værdi	Modregnings-adgang	Sikkerheds-stillelse	Nettoværdi
2022						
Aktiver	1.082	-	1.082	-1.517	123	313
Forpligtelser	1.767	-	1.767	-1.517	-499	-749
Netto	**-686**	**-**	**-686**	**-**	**376**	**-1.062**
2021						
Aktiver	710	-	710	-345	-476	111
Forpligtelser	391	-	391	-345	87	40
Netto	**318**	**-**	**318**	**-**	**390**	**-72**

Note 19: Oplysninger om markedsrisici

Ved markedsrisiko forstås risiko for tab ved ændringer i nutidsværdien af aktiver og passiver, som skyldes udviklingen på de finansielle markeder. EKF er primært eksponeret over for rente- og valutarisici. "Politik for markedsrisiko" sætter rammerne for EKF's risikoappetit og styring. EKF er tilbageholdende med at tage markedsrisici og sætter grænser for størrelsen af rente- og valutaeksponering. Alle væsentlige valuta- og renterisici afdækkes løbende så risikomål overholdes.

EKF's renterisiko er risikoen for, at EKF lider tab af økonomisk værdi eller får meromkostninger fordi markedsrenterne ændres. Renterisikoen opstår i forbindelse med udlånsforretningen, funding, derivater og placering af likviditet i instrumenter med fast rente. EKF foretager løbende afdækning af renterisici.

EKF's valutarisiko er risikoen for, at EKF lider tab af økonomisk værdi eller får meromkostninger på grund af ændrede valutakurser. Valutarisiko opstår i EKF som følge af udlån, garantier, hensættelser og nedskrivninger, egenkapitalinvesteringer, derivater og placering af likviditet i anden valuta end danske kroner. EKF foretager afdækning af valutarisiko på cashflow og på balance niveau. Afdækningsbehovet for balanceposition opgøres, som den samlede nettoposition per valuta der overstiger de godkendte grænser på 2 mia. for EUR og 50 mio. kr. for alle øvrige valuta.

Renteændringer vil have effekt på den økonomiske værdi af udlån, genudlån, derivatafdækning og likviditetsinvesteringer. Der er foretaget en beregning af effekten ved at lade den underliggende variable rente stige med 1 pct. Regnskabspraksis er ændret i forhold til 2021 og fremtidige præmier bærer ikke længere rentefølsomhed. Dermed er rentefølsomheden reduceret.

Der kan ligeledes være en effekt på resultatet af udlånsvirksomhed som følge af en stigning i renten. Denne effekt hidrører fra, at EKF, på trods af en fuld økonomisk afdækning af renterisikoen, kan opleve udsving i resultatet som følge af et regnskabsmæssigt mismatch mellem udlån, der måles til amortiseret kostpris, og renteafdækningen, der måles til dagsværdi. Disse udsving samles i kursreguleringsreserven under egenkapitalen. Regnskabsmæssig sikring fjerner størstedelen af denne effekt. Frem mod udløb vil disse udsving udlignes for til sidst at gå i nul. Da dette udelukkende er en regnskabsteknisk effekt uden reel økonomisk betydning er disse effekter ikke inddraget i analyserne.

Følsomhedsanalyse i mio. kr.

	Effekt på resultatet	
Beløb i mio. kr.	**2022**	**2021**
Rentestigning på 1 procentpoint	-25	-130
Valutakursstigning på 10 procent (USD)	-2	-
Valutakursstigning på 10 procent (AUD)	-1	-
Valutakursstigning på 10 procent (GBP)	-2	-
Valutakursstigning på 10 procent (TWD)	-	-

Da effekten på egenkapitalen svarer til effekten på resultatet, oplyses denne ikke særskilt.

Note 20: Oplysninger om likviditetsrisici

Likviditetsrisiko er risikoen for, at EKF lider tab eller får meromkostninger som følge af likviditetsproblemer. Likviditetsrisikoen opdeles i funding likviditetsrisiko som er risikoen for stigende fundingomkostninger og markedslikviditetsrisiko som er er risikoen for, at EKF lider tab når der skal hentes likviditet fra likviditetsreserven. EKF er likviditetsmæssigt et institut med en lav likviditetsrisiko blandt andet pga. opbakningen fra den danske stat, som understøtter adgang til funding selv under vanskelige markedsvilkår,

EKF tilstræber overordnet set at minimere likviditetsrisikoen, herunder både funding- og markedslikviditetsrisikoen. Et likviditetsberedskab som er tilstrækkeligt i selv et stresset scenarie samt adgang til funding selv under vanskelige markedsforhold er med til at minimere funding likviditetsrisikoen på kort og lang sigt, mens placering af likviditet i likvide instrumenter af høj likviditetskvalitet reducerer markedslikviditetsrisikoen.

Finansielle forpligtelser fordelt efter forfaldstidspunkt

Beløb i mio. kr.	Regnskabsmæssig værdi	Sum af forfald	< 1 år	1 - 5 år	> 5 år
2022					
Gæld til staten (genudlån)	14.059	15.437	703	10.310	4.424
Afledte finansielle instrumenter med negativ marked	1.767	164	52	111	1
Forudbetalte renteindtægter	2.933	2.933	494	1.506	933
Gæld til genforsikre	202	202	202	-	-
Udbetalinger på indgåede udlån	-	12.225	890	11.335	-
Låneforpligtelser	-	1.317	1.317	-	-
I alt	**18.961**	**32.277**	**3.656**	**23.262**	**5.358**
2021					
Gæld til staten (genudlån)	8.985	8.627	2.491	2.587	3.550
Afledte finansielle instrumenter med negativ marked	391	365	49	163	153
Forudbetalte renteindtægter	273	273	41	148	84
Gæld til genforsikre	1.714	1.746	225	948	573
Erstatningshensættelser	535	535	535	-	-
Udbetalinger på indgåede udlån	-	1.186	1.035	151	-
Låneforpligtelser	-	4.365	4.365	-	-
I alt	**11.898**	**17.097**	**8.741**	**3.997**	**4.360**

EKF har herudover et udestående engagement for garantier før genforsikring på 93,3 mia. kr. Engagementet for garantier behandles som en eventualforpligtelse, indtil kriterierne for indregning er opfyldt. EKF foretager erstatningshensættelse på garantier svarende til det forventede tab. Der er typisk tale om lange løbetider på de stillede garantier.

EKF's proces for restrukturering og inddrivelse kan strække sig over flere år, og det er ikke muligt at estimere cashflowet på disse sager, hvorfor det ikke er muligt at udarbejde en retvisende forfaldsanalyse. Forfald for erstatningshensættelser er på denne baggrund lagt ind som en kortfristet forpligtelse.

Note 21: Dagsværdier fordelt efter dagsværdihierarkiet

Beløb i mio. kr.	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	I alt
2022				
Finansielle aktiver				
Afledte finansielle instrumenter	-	1.027	54	1.082
Finansielle aktiver, i alt	**-**	**1.027**	**54**	**1.082**
Finansielle forpligtelser				
Afledte finansielle instrumenter	-	1.767	-	1.767
Genudlån	-	14.059	-	14.059
Finansielle forpligtelser, i alt	**-**	**15.826**	**-**	**15.826**
2021				
Finansielle aktiver	-	621	89	710
Afledte finansielle instrumenter	-	621	89	710
Finansielle aktiver, i alt				
Finansielle forpligtelser				
Afledte finansielle instrumenter	-	391	-	391
Genudlån	-	8.985	-	8.985
Finansielle forpligtelser, i alt	**-**	**9.377**	**-**	**9.377**

Dagsværdihierarki

Niveau 1: Dagsværdier målt på baggrund af ikkejusterede noterede priser på et aktivt marked

Niveau 2: Dagsværdier målt ved hjælp af værdiansættelsesmetoder og observerbare markedsdata.

Niveau 3: Dagsværdier målt ved hjælp af værdiansættelsesmetoder og observerbare samt væsentlige ikke observerbare markedsdata.

Niveau 2 – Afledte finansielle instrumenter
Afledte finansielle instrumenter på niveau 2 benyttes til sikring af rente- og valutarisiko ved eksportlån og optræder både til sikring af aktiver og forpligtelser.

Dagsværdien beregnes ved at tilbagediskontere fremtidige pengestrømme på grundlag af observerbare markedsdata. Dagsværdien fastsættes som en afviklingspris, og værdien justeres således ikke for kreditrisici.

Metoden for værdiansættelse af rente- og valutainstrumenter er identisk. Der beregnes en dagsværdi på begge ben af instrumentet. På finansielle instrumenter med flydende rente anvendes en forventet rentekurve på gældende indeks ud fra observerbare markedsdata. Den forventede rentekurve anvendes til at estimere de fremtidige pengestrømme. Herefter tilbagediskonteres de fremtidige pengestrømme med en diskonterings-rente. Diskonteringskurven på renteinstrumenterne dannes med baggrund i nulkuponrenterne. Diskonteringskurven på valutainstrumentet har baggrund i CSA-kurven (EUR), som er defineret i ISDA/CSA-aftalen.

Niveau 2 – Gæld til staten (genudlån)
Gæld til staten dækker over indgåede lån i Statens Genudlånsordning og modsvarer tilsvarende udlånsforretningens samlede udlånstilgodehaven-der. Porteføljen af genudlån dækker over serielån optaget til kurs 100 samt stående lån optaget til dagens kurs.

Dagsværdien beregnes ved at tilbagediskontere fremtidige pengestrømme på grundlag af observerbare markedsdata. Dagsværdien fastsættes som en afviklingspris, og værdien justeres således ikke for kreditrisici.

Genudlånets rentestruktur er fast, hvorfor de fremtidige renter er kendte. Dagsværdien beregnes ved at tilbagediskontere de fremtidige penge-strømme med en diskonteringskurve, der dannes med baggrund i nulkuponrenterne.

Der foretages ikke ændring i dagsværdien af EKF's gæld til staten som følge af ændringer i EKF's kreditrisiko. Dette skyldes, at EKF har en garanti fra den danske stat, jf. lov om EKF Danmarks Eksportkredit, § 10.

Niveau 3 – Afledte finansielle instrumenter
Afledte finansielle instrumenter på niveau 3 dækker over sikring af valutarisiko ved eksportlån og optræder ved sikring af aktiver. Ved sikring i valutaer, der er underlagt restriktioner, således at de ikke frit kan handles, benyttes et offshoremarked til prisning af dagsværdier.

Dagsværdien beregnes ved at tilbagediskontere de fremtidige pengestrømme ved brug af egen værdiansættelsesmodel.

Metoden for beregning af dagsværdi er identisk med niveau 2, idet der beregnes en tilbagediskonteret værdi ud fra de fremtidige pengestrømme. Finansielle instrumenter på niveau 3 adskiller sig ved, at de underliggende konventioner, indeks samt diskonteringskurver ikke er baseret på observerbare markedsdata. Den interne model konverterer instrumentets pengestrømme til amerikanske dollar for således at estimere de fremtidige pengestrømme ved brug af en USD forward-kurve. Dagsværdien beregnes herefter ved at tilbagediskontere det finansielle instrument med en estimeret diskonteringskurve i amerikanske dollar.

Dagsværdiberegning på niveau 3 kontrolleres imod markedsværdiopgørelse fra modparterne.

Note 22: Dagsværdi af finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris

Beløb i mio. kr.	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi
2022		
Udlån	13.256	11.649
Værdipapirer	1.203	1.178
Finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris, i alt	**14.459**	**12.827**
2021		
Udlån	9.779	11.239
Værdipapirer	822	839
Finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris, i alt	**10.600**	**12.078**

Dagsværdien af EKF's udlån er estimeret ud fra en vurdering af udviklingen af det enkelte låns fremtidige cashflow, markedsrisici, samt en justering, der tager højde for lånets aktuelle værdi. Dagsværdiberegningen er foretaget i dagsværdihierarkiets niveau 3.

Dagsværdien af EKF's værdipapirer er estimeret ud fra værdipapirernes kurs plus vedhængende rente.

For så vidt angår øvrige finansielle instrumenter målt til amortiseret kostpris, jf. note 21, vurderes den amortiserede kostpris at være en tilnærmet værdi for dagsværdien.

Note 23: Eventualaktiver og -forpligtelser

Beløb i mio. kr.	2022	2021
Eventualforpligtelser		
Garantiansvar før genforsikring	93.365	85.418
Erstatningshensættelser på truende tab og skadesager	-	-535
Eventualforpligtelser vedrørende garantistillelser	93.365	84.883
Bevilgede, men endnu ikke udbetalte udlån	8.583	1.019
Eventualaktiver		
Genforsikret garantiansvar*	48.795	39.600
Genforsikringsandel af erstatningshensættelser på truende tab og skadesager	-	-11
Eventualaktiver vedrørende garantistillelser	48.795	39.589
Huslejeforpligtigelse	-	14

**Genforsikring er alene relateret til garantiansvar. Herudover har EKF genforsikret en andel af udlånsporteføljen.*

EKF stiller garantier for lån i forbindelse med eksportforretninger. I det omfang garantien bliver et truende tab eller en skade, foretages nedskrivninger. Der er tale om en eventualforpligtelse for den del af garantiansvaret, hvor der ikke er foretaget nettoerstatnings-nedskrivning for egen regning og dermed indregning i balancen.

Note 24: Nærtstående parter

EKF havde i 2022 transaktioner med staten samt andre nærtstående parter. Mellemregningen med staten er fastsat efter aftale med Erhvervsministeriet. Transaktioner med andre nærtstående parter er administrationshonorarer vedrørende administrerede ordninger. Afregningen er foretaget på markedsmæssige vilkår efter faktisk forbrug.

EKF har i 2022 udloddet udbytte til staten vedrørende 2021 med 150 mio. kr. EKF forventer at udlodde udbytte vedrørende 2022 med 11 mio. kr. til EIFO.

Administrationen af Danmarks Erhvervsfond og CIRR-ordningen er henlagt til EKF af Erhvervsministeriet. EKF administrerer Eksport Kredit Finansiering A/S (EKF A/S) cvr-nr. 20895470 (Slotsholmsgade 10, 1216 København K) på vegne af den danske stat i henhold til aktstykke nr. 30 af 27. oktober 1999. EKF A/S administreres mod timebetaling.

EKF varetager endvidere administrationen af tre ordninger, der skal imødegå konsekvenserne af udbruddet afcovid-19. Det drejer sig om

- Aktstykke 115, om at EKF kan udbyde produktet Likviditetskaution målrettet små og mellemstore virksomheder, der er udfordret på likviditetensom følge af COVID 19 tiltrådt af Finansudvalget den 23. marts 2020.
- Aktstykke 134, om etableringen af en garantiordning til større eksportvirksomheder og deres større underleverandører, tiltrådt af Finansudvalget den 2. april 2020.
- Aktstykke 163, om at der etableres en statslig garantidækning i regi af EKF Danmarks Eksportkredit for forsikring af virksomhedernes samhandel med indenlandske og udenlandske købere, tiltrådt af Finansudvalget den 11. maj 2020.

EKF har indgået en samarbejdsaftale med Danida Business Finance (DBF) om administration vedrørende Ordningen for Blandede Kreditter.Aftalegrundlaget er aktstykke nr. 106 af 24. maj 2016 vedrørende dispositionsgrundlaget for Danida Business Finance. Aftalen med DBF medfører, at alle tab og omkostninger ved garantistillelse bæres af DBF, således at EKF holdes omkostningsfri. EKF modtager fra DBF et standardbeløb pr. garantisag. Det samlede beløb for 2022 fremgår af note 6.

EKF administrerer endvidere Udenrigsministeriets investeringsgarantier for udviklingslande.

Note 25: Honorar til EKF's revisorer

Beløb i t. kr.	2022	2021
Lovpligtig revision		
PricewaterhouseCoopers	-844	-934
Rigsrevisionen	-	-
Revisionsydelser, i alt	**-844**	**-934**
Andre ydelser	-94	-510
Honorar, i alt	**-938**	**-1.445**

Note 26: Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsrapporten for EKF Danmarks Eksportkredit (EKF) er aflagt efter årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse D, med tilvalg af IFRS 9 samt de fravigelser og tilpasninger, der følger af EKF's særlige forhold som selvstændig offentlig virksomhed, jf. lov om EKF Danmarks Eksportkredit, samt EKF's vedtægter.

Den valgte præsentation af resultatopgørelse og balance vurderes at give det mest retvisende udtryk for EKF's aktiviteter. Årsregnskabslovens skemakrav er på den baggrund fraveget. Indregnings- og målingsprincipper er beskrevet mere detaljeret nedenfor.

Alle beløb i regnskabet præsenteres i hele mio. kr. Hvert tal afrundes for sig, og der kan derfor forekomme mindre forskelle mellem de anførte totaler og summen af de underliggende tal.

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Med virkning fra 1. januar 2022 er EKF overgået til IFRS 9, for så vidt angår måling af garantier. Modellen, der anvendes til beregning af det forventede kredittab under IFRS 9 for garantier, er den samme, som EKF har anvendt til beregning af det forventede kredittab for udlån. Fra 1. januar 2022 anvender EKF således IFRS 9 på garantier, udlån, genudlån (gæld til staten) og regnskabsmæssig sikring af udlån.

EKF har ikke tilpasset sammenligningstal for 2021, da det ikke har været muligt på pålidelig vis at gøre dette. Den akkumulerede effekt af ændringen er således indregnet i egenkapitalen 1. januar 2022. Grundet ændringen i anvendt regnskabspraksis kan indtægter og udgifter for garantivirksomheden i 2022 ikke sammenlignes med 2021. Effekten på de påvirkede regnskabsposter pr. 1. januar 2022 er vist i nedenstående tabel. Indvirkningen på egenkapitalen er en reduktion på 1.829 mio. kr.

Beløb i mio. kr.	2021 Årsrapport	IFRS 9 reguleringer	Åbningsbalance pr. 1.1.2022
Aktiver			
Tilgodehavende præmier	3.865	-3.655	210
Forudbetalte præmieomkostninger	82	1.585	1.667
Tilgodehavende renter	22	690	712
Genforsikringsandel af garantihensættelser	2.807	-2.807	0
Genforsikringsandel af erstatningshensættelser	11	-11	0
Genforsikringsandel af hensættelser på garantier (IFRS9)	0	638	638
Subtotal	**6.787**	**-3.560**	**3.227**
Øvrige aktiver, der ikke påvirkes	19.709	0	19.709
Aktiver i alt	**26.496**	**-3.560**	**22.936**
Passiver			
Egenkapital	9.365	-1.829	7.536
Forudbetalte præmie- og renteindtægter	273	2.871	3.144
Gæld til genforsikrere	1.714	-966	748
Garantihensættelser	5.116	-5.115	1
Erstatningshensættelser	535	-532	3
Akkumulerede nedskrivninger, garantier	0	2.011	2.011
Subtotal	**17.003**	**-3.560**	**13.443**
Øvrige passiver, der ikke påvirkes	9.493	0	9.493
Passiver i alt	**26.496**	**-3.560**	**22.936**

Generelt om indregning og måling

Årsrapporten er opstillet efter en række begreber og definitioner, der er beskrevet nedenfor.

I *Resultatopgørelsen* indregnes præmieindtægter og relaterede indtægter, når de indtjenes. Indtjeningstidspunktet for præmieindtægter regnes fra det tidspunkt, hvor dækning under garantien indtræder, og for relaterede indtægter, når indtægten anses for tilstrækkelig sikker.

Renteindtægter indregnes, i takt med at de indtjenes, ligesom renteomkostninger tilsvarende periodiseres. Øvrige indtægter og værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at de indtjenes. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger i den periode, hvor aktiviteten har fundet sted.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilfalde EKF, og aktivet kan måles på pålidelig vis. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå EKF, og forpligtelsens værdi kan måles på pålidelig vis. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost.

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.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

På balancedagen omregnes monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger samt under resultat af udlånsvirksomhed, i det omfang at den hidrører fra EKF's udlån eller afdækningen heraf.

Resultatopgørelsen

Basisindtjening fra garantivirksomhed

Præmieindtægter fremkommer som årets præmier på udstedte garantier og kautioner. Præmierne indregnes, når dækning under garantien indtræder, eller policen bliver udstedt. Endvidere indgår modtagne renter på fordringer i posten.

Gebyrindtægter fremkommer som årets indtægter, hvor structuring og commitment udgør de primære gebyrer.

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

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

Basisindtjening fra udlånsvirksomhed

Renteindtægter indeholder årets renteindtægter fra udlån og afledte finansielle instrumenter.

Gebyrindtægter fremkommer som årets indtægter, hvor structuring og commitment fee udgør de primære gebyrer.

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

Afgivne genforsikringspræmier og gebyrer fremkommer som årets andel af renter og gebyrer, som afgives til andre forsikringsselskaber som følge af genforsikringsdækning.

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

Administration

Administrationsomkostninger, netto indeholder omkostninger til administration af EKF og ordninger som EKF administrerer på vegne af Erhvervsministeriet eller andre ministerier.

Administrationsomkostninger er reduceret med de indtægter, som EKF har ved at administrere ordningerne for Erhvervsministeriet eller andre ministerier. Ordningerne faktureres som hovedregel med det direkte antal timer, som EKF har anvendt, til aftalte timesatser. Herudover faktureres der for større og direkte omkostningsposter relateret til den enkelte ordning.

Nedskrivninger på garantier, udlån og fordringer

Nedskrivninger på garantier, udlån og fordringer indeholder årets nedskrivninger samt ændringer i nedskrivninger på garantier, udlån og fordringer. Nedskrivninger på garantier, udlån og fordringer foretages efter IFRS 9. Se nærmere beskrivelse under "Udlån" samt "Akkumulerede nedskrivninger, garantier" nedenfor.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og udgifter består af renter samt valutakursregulering af bankindeståender, og investeringsafkast af værdipapirer.

Kurs- og værdireguleringer indeholder årets positive og negative realiserede kursreguleringer af udlån, afledte finansielle instrumenter samt valutakonti. Endvidere indeholder posten årets positive og negative værdireguleringer af udlån, genudlån og afledte finansielle instrumenter. Kursreguleringer fra debitorer, kreditorer, fordringer samt kursgevinst/kurstab i forbindelse med afdækning af eksponering i udenlandsk valuta indgår ligeledes i posten. Endeligt indgår urealiserede dagsværdireguleringer af genudlån, afledte finansielle instrumenter og urealiserede kursreguleringer på udlån i posten.

Balancen

Likvide beholdninger og anfordringstilgodehavender

Mellemregning med staten omfatter EKF's likviditet, der er placeret på en mellemregning med staten.

Likvide beholdninger omfatter beholdninger i pengeinstitutter.

Udlån

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 renteindtægter.

Regnskabsmæssig sikring på afledte finansielle instrumenter er foretaget efter følgende principper

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 til resultatopgørelsen over sikringsinstrumentets løbetid via et tillæg til diskonteringskurven.

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.

Der foretages nedskrivning af udlån efter IFRS 9. EKF anvender en egenudviklet model til beregning af det forventede kredittab under IFRS 9. Modellen er baseret på en vurdering af sandsynligheden for, at modparten ikke længere vil kunne leve op til sine kontraktlige forpligtelser, Probability of Default (PD). Til at estimere PD anvender EKF velkendte metoder, såsom ratingværktøjer fra S&P og Moody's, til at fastsætte ratings. Ratings oversættes til PD ud fra Moody's statistik for 1-årige defaultrater.

Nedskrivninger på udlån er foretaget efter følgende principper

Udlån nedskrives på tidspunktet for første indregning med et beløb svarende til det forventede kredittab i 12 måneder (stadie 1). EKF opgør det 12-måneders kredittab som produktet af sandsynligheden for misligholdelse (PD), det gennemsnitlige forventede udestående i de kommende 12 måneder og den andel, EKF forventer at tabe.

Sker der efterfølgende en betydelig stigning i kreditrisikoen i forhold til tidspunktet for første indregning, nedskrives aktivet med et beløb, der svarer til det forventede kredittab i aktivets restløbetid (stadie 2). Som følge af at EKF benytter en PD-model, anvendes følgende princip til vurdering af, hvornår der er en betydelig stigning i kreditrisikoen:

- Er 12-måneders PD'en ved første indregning under 1 pct.: På opgørelsestidspunktet skal der være en stigning i 12-måneders PD'en på 0,5 procentpoint eller mere samt en fordobling af PD'en for den forventede restløbetid af aktivet.
- Er 12-måneders PD'en ved første indregning 1 pct. eller over: På opgørelsestidspunktet skal der være en stigning i 12-måneders PD'en på 2,0 procentpoint eller mere eller en fordobling af PD'en for den forventede restløbetid af aktivet.

EKF opgør livstidskredittabet som summen af produktet af sandsynligheden for misligholdelse (PD), det gennemsnitlige forventede årlige udestående og den andel, EKF forventer at tabe.

Konstateres aktivet kreditforringet (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 der en individuel nedskrivning.

EKF foretager individuel nedskrivning, der som udgangspunkt er baseret på en afvejning af tre scenarier: et best case-scenarie, et base case-scenarie og et worst case-scenarie.

Værdipapirer

Værdipapirer består af en hold-til-udløb-portefølje og en handelsportefølje.

Værdipapirer der klassificeres som hold-til-udløb-aktiver og indregnes ved køb til dagsværdi svarende til kostpris. Herefter måles værdipapirerne til amortiseret kostpris tillagt tilgodehavende renter. Over- og underkurs periodiseres over løbetiden og indregnes under finansielle poster.

Værdipapirer der klassificeres som handelsportefølje måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen.

Anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver vedrører softwareanskaffelser og indregnes til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. I kostprisen indgår direkte omkostninger forbundet med anskaffelsen og implementeringen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Immaterielle anlægsaktiver afskrives lineært over den forventede levetid på tre til fem år fra tidspunktet, hvor de bliver brugt første gang.

Udviklingsprojekter under udførelse vedrører softwareanskaffelser, der er klart definerede og identificerbare. Udviklingsomkostninger opgøres til de direkte medgåede omkostninger.

Der foretages nedskrivningstest på erhvervede immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er indikationer på værdifald. Endvidere foretages der årligt nedskrivningstest på igangværende udviklingsprojekter. Nedskrivningstesten foretages for hvert enkelt aktiv. Aktiverne nedskrives til det højeste af aktivets kapitalværdi og nettosalgspris (genindvindingsværdi), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Materielle anlægsaktiver vedrører hardware, inventar samt indretning af lejede lokaler og måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter købspris og omkostninger, der er direkte tilknyttet anskaffelsen.

Kostprisen afskrives lineært over aktivernes levetid til en scrapværdi på 0 kr. De forventede levetider vurderes at være som følger:

- It-hardware 3–5 år
- Andre anlæg og driftsmateriel 3–5 år
- Indretning af lejede lokaler 5 år

Der foretages nedskrivningstest på materielle anlægsaktiver, såfremt der er indikationer på værdifald. Nedskrivningstesten foretages for hvert enkelt aktiv. Aktiverne nedskrives til det højeste af aktivets kapitalværdi og nettosalgspris (genindvindingsværdi), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Deposita vedrører deposita fra husleje mv. Deposita indregnes til kostpris med efterfølgende indeksregulering.

Tilgodehavender

Fordringer hvor der er indgået en ordning med modparten, indregnes til kostpris og vurderes efterfølgende, således at 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 debitorernes 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.

Tilgodehavende præmier måles til nutidsværdien af tilgodehavendet på indregningstidspunktet.

Afledte finansielle instrumenter indregnes fra handelsdagen og måles i balancen til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår på særskilte linjer i balancen, og 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.

Forudbetalte præmieomkostninger består af forudbetalinger til genforsikringsselskaber. Forudbetalingerne dækker kontrakter med genforsikring af kreditrisikoen på udlån. Forudbetalingerne omkostningsføres som en finansiel omkostning under resultat for udlånsvirksomhed i takt med udlånets afdragsprofil.

Andre tilgodehavender består af renter vedrørende eksportlån samt øvrige tilgodehavender og måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Genforsikringsandele

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

Egenkapital og kapitaldækning

Egenkapitalen opdeles i overført resultat (fri egenkapital), kapitaloverførsel til staten/EIFO og reserve for pengestrømssikring.

Kapitaloverførsel til staten/EIFO vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for erhvervsministerens godkendelse af det foreslåede udbytte.

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

Overført resultat (fri egenkapital) består af den resterende reserve efter modregning af foreslået udbytte og reserve for pengestrømssikring.

EKF benytter en "Economic Capital"-tilgang til at fastlægge krav til den fri egenkapital. EKF's egenkapitalkrav beregnes på grundlag af EKF's kreditrisiko, markedsrisiko, forretningsrisiko og operationelle risici. Beregningen sker med udgangspunkt i en intern Value-at-Risk (VaR) model, der foretager beregningen, ved en given sandsynlighed, maksimale ikke-forventede tab over en tidshorisont på ét år som følge af de nævnte risikotyper. Kapitaltillæg defineres for hver risikotype, hvor det samlede egenkapitalkrav er summen af kapitaltillæg.

Mindstekravet for den fri egenkapital er det ikke-forventede tab, jf. EKF's VaR-model, ved et konfidensniveau på 97 pct. og det samlede kapitalkrav, dvs. mindstekravet plus bufferkravet, fastsættes til det ikke-forventede tab ved et konfidensniveau på 99 pct. Såfremt EKF netop overholder det samlede kapitalkrav, vil EKF med 99 pct.'s sandsynlighed have tilstrækkelig egenkapital til at modstå tab forårsaget af EKF's kreditrisiko, markedsrisiko, forretningsrisiko og operationelle risiko over de næste 12 måneder.

Andre gældsforpligtelser

Gæld til staten (genudlån) via Nationalbanken indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu. I efterfølgende perioder måles genudlån til dagsværdi efter IFRS 9. Dagsværdien beregnes som kursværdien ved tilbagediskontering af de fremtidige betalingsstrømme med de relevante diskonteringsrenter, som fastlægges på baggrund af aktuelle markedsdata.

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Dagsværdien beregnes som kursværdien ved tilbagediskontering af de fremtidige betalingsstrømme med de relevante diskonteringsrenter, der fastlægges på baggrund af aktuelle markedsdata.

Forudbetalte præmie- og renteindtægter består af modtagne forudbetalinger fra låntagere. Forudbetalingerne dækker over fremtidige renteindtægter på udlån. Forudbetalingerne indtægtsføres i takt med udlånets afdragsprofil.

Gæld til genforsikrere optages til nutidsværdien på indregningstidspunktet.

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, som i al væsentlighed svarer til den nominelle værdi

Akkumulerede nedskrivninger, garantier

Akkumulerede nedskrivninger, 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.

Pengestrømsopgørelse

Opgørelsen efter den indirekte metode viser årets pengestrømme fra henholdsvis primær aktivitet, investeringer og finansiering. Endvidere vises, hvordan disse pengestrømme har påvirket den likviditetsmæssige stilling ved årets udgang. Likviditeten ved årets udgang udgøres af posterne *Mellemregning med staten* og *Likvide beholdninger*.

Opgørelse af engagement og betingede tilbud

Engagement indeholder det størst mulige ansvar efter fradrag af genforsikring i de tilfælde, hvor der er tale om både et kommercielt og et politisk ansvar. Engagementet nedskrives løbende gennem garanti- eller udlånsperioden på baggrund af den afdragsprofil, der er fastsat ved forretningens oprettelse.

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 udlån, eller også afsluttes sagen på udløbsdatoen.

Note 27: Definitioner på hoved- og nøgletal

Egenkapitalandel

$$\left(\frac{\text{Egenkapital}}{\text{Balancesummen ultimo året}}\right) \times 100$$

Egenkapitalforrentning

$$\left(\frac{\text{Årets resultat}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}\right) \times 100$$

Kapitaldækningsgrad

$$\left(\frac{\text{Fri egenkapital}}{\text{Kapitalkrav, Var 99 pct.}}\right) \times 100$$

Nedskrivnings-andel for garantier

$$\left(\frac{\text{Akkumulerede nedskrivninger garantier, ultimo}}{\text{Garantiansvar, efter genforsikring}}\right) \times 100$$

Nedskrivningsandel for udlån

$$\left(\frac{\text{Akkumulerede nedskrivninger udlån, ultimo}}{\text{Udlån, efter genforsikring}}\right) \times 100$$

EKF's direktion

Peder Lundquist
Chief Executive Officer

Direktionshverv:
Eksport Kredit Finansiering A/S

Bestyrelseshverv:
Postnord, medlem af Revisionskomiteen
Bestyrelsesforeningen, medlem
Evida, medlem

Christian Ølgaard
Chief Financial Officer

Bestyrelseshverv:
P/F Fønix, Tórshavn, medlem

Morten Lykke
Chief Credit Officer

Ingen øvrige erhverv

Peter Boeskov
Chief Commercial Officer Global Wind & Structured Finance

Ingen øvrige erhverv

Thomas Hovard
Chief Commercial Officer Corporates & Institutions

Ingen øvrige erhverv

Tine Lønborg
Chief Risk Officer & Compliance officer

Ingen øvrige erhverv

EKF's bestyrelse

Christian Frigast

Formand for EKF

Formand for aflønnings-udvalget

Medlem af revisions-, risiko- og complianceudvalget

Direktionshverv:
Frigast A/S

Bestyrelseshverv:
Bestyrelsesforeningen, formand

Danmarks Skibskredit Holding A/S, formand

AX IV HoldCo P/S, formand

Axcel Management A/S, formand

Brancheforeningen for Aktive Ejere i Danmark, formand

EKF A/S, formand

PostNord, næstformand

Pandora A/S, næstformand

Axcel Fonden, medlem (herunder direktionshverv i 7 selskaber)

AX V Nissens II ApS, medlem (herunder bestyrelseshverv i 2 selskaber)

Danmarks Eksport- og Investeringsfond, medlem

Danmarks Skibskredit A/S, medlem

Frigast A/S, medlem

Adjungeret professor ved Copenhagen Business School

Dorrit Vanglo

Næstformand for EKF,

Medlem af aflønningsudvalget

Medlem af revisions, risiko- og complianceudvalget

Bestyrelseshverv:
Det Danske Hedeselskab og Dalgas Group, næstformand

EKF A/S, næstformand

Danmarks Eksport- og Investeringfond, næstformand

Bikubenfonden, medlem

Jørgen Høholt

Formand for revisions-, risiko- og complianceudvalget

Direktionshverv:
JH Financial Advisory

Bestyrelseshverv:

DKT Holding ApS, næstformand DKT Finance ApS, næstformand

DKT Telekommunikation ApS, næstformand

Nykredit A/S, medlem (Formand for revisionsudvalg, medlem af risikoudvalg)

Nykredit Realkredit A/S, medlem

TDC Holding A/S, medlem

EKF A/S, medlem

Kirk Kapital Advisory Board, medlem

ATP Ejendomme A/S, medlem

ATP Real Estate Partners I K/S, medlem

Norsad Finance Limited, medlem

EKF's bestyrelse - fortsat

Anne Mette Toftegaard
Medlem

Direktionshverv:
Viceadministrerende direktør
i Alm. Brand A/S

Bestyrelseshverv:
Danmarks Eksport- og investeringsfond, medlem

EKF A/S, medlem

Anna Marie Owie
Medarbejdervalgt

Ingen øvrige erhverv

Kenneth Plum
Medarbejdervalgt

Ingen øvrige erhverv

Deloitte
Statsautoriseret
Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56
Weidekampsgade 6
2300 København S

Telefon: 36102030
www.deloitte.dk

Den uafhængige revisors erklæring vedrørende CO_2e-data

Til ledelse og interessenter i EKF Danmarks Eksportkredit
EKF Danmarks Eksportkredit ('EKF') har bedt os afgive erklæring om udregningen af de data for 2022 vedrørende CO_2e-fortrængning fra vedvarende energiprojekter, som er præsenteret i figuren 'EKF-finansierede projekters CO_2e-reduktion' på side 34 i EKF's Årsrapport 2022 ('rapporten').

Data vedrører et skøn på den samlede CO_2e-fortrængning hen over en standardlevetid fra alle de vedvarende energiprojekter finansieret af EKF (135,4 mio. tons CO_2e) og EKF's andel heraf (28,3 mio. tons CO_2e) fra 1. januar til 31. december 2022.

Konklusionen er todelt således, at vi udtrykker en konklusion med høj grad af sikkerhed om, hvorvidt udregningen er udarbejdet på grundlag af de i rapporten beskrevne forudsætninger og i overensstemmelse med den i rapporten beskrevne beregningsmodel, og vi udtrykker en konklusion med begrænset sikkerhed om, hvorvidt de i beregningsmodellen anvendte forudsætninger giver et rimeligt grundlag for udregningen.

Ved 'et rimeligt grundlag for udregningen' forstås i denne erklæringsopgave, at de i beregningsmodellen anvendte forudsætninger er relevante, dokumenterede og ikke urealistiske set i forhold til formålet med udregningen. Formålet med udregningen er at afspejle skønnet på CO_2e-fortrængningen af EKF's finansierede projekter i 2022. De væsentligste forudsætninger, modellen og metoden for dette er beskrevet i rapporten side 34-35. De faktiske resultater vil sandsynligvis afvige fra de forventede, da planlagte begivenheder ofte ikke indtræder som forudsat. Disse afvigelser kan være væsentlige.

Ledelsens ansvar
EKF's ledelse har ansvaret for udregningen på grundlag af forudsætningerne i beregningsmodellen, som udregningen er baseret på. Ledelsen har endvidere ansvaret for, at modellens forudsætninger giver et rimeligt grundlag for udregningen. Ledelsen har desuden ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde udregningen uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar
Vores ansvar er på grundlag af vores arbejde at udtrykke en konklusion med høj grad af sikkerhed om, hvorvidt udregningen er udarbejdet på grundlag af forudsætningerne angivet i beregningsmodellen og i overensstemmelse med den beskrevne metode.

Vores ansvar er også på grundlag af vores arbejde at udtrykke en konklusion med begrænset sikkerhed om, hvorvidt forudsætningerne angivet i beregningsmodellen giver et rimeligt grundlag for udregningen.

Vi har udført vores arbejde i overensstemmelse med *ISAE 3000, Andre erklæringsopgaver med sikkerhed end revision eller review af historiske finansielle oplysninger*, samt yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning.

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab er anvender International Standard on Quality Management 1, ISQM 1, som kræver, at vi designer, implementerer og driver et kvalitetsstyringssystem, herunder politikker eller procedurer vedrørende overholdelse af etiske krav, faglige standarder og gældende lov og øvrig regulering.

Vi har overholdt kravene til uafhængighed og andre etiske krav i International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code), der

Deloitte Touche Tohmatsu Limited
Deloitte er en betegnelse for et eller flere af Deloitte Touche Tohmatsu Limiteds ("DTTL") medlemsfirmaer, dets netværk af medlemsfirmaer og deres tilknyttede virksomheder (der samlet betegnes "Deloitte-organisationen"). DTTL (der også omtales som "Deloitte Global") og alle dets medlemsfirmaer og tilknyttede virksomheder udgør selvstændige og uafhængige juridiske enheder, som ikke kan forpligte hinanden over for tredjemand. DTTL og de enkelte DTTL-medlemsfirmaer og tilknyttede virksomheder er kun ansvarlige for egne handlinger og/eller udeladelser. DTTL leverer ikke ydelser til kunder. Vi henviser til www.deloitte.com/about for nærmere oplysninger.

bygger på de grundlæggende principper om integritet, objektivitet, professionel kompetence og fornøden omhu, fortrolighed og professionel adfærd, samt etiske krav gældende i Danmark.

Som led i vores arbejde har vi indhentet oplysninger og forklaringer, der er nødvendige for at understøtte vores konklusion. Vi har efterprøvet hvorvidt de anvendte forudsætninger udgør et rimeligt grundlag for udregningen, og vi har genberegnet CO_2e-fortrængningen. Herunder har vi:

- Foretaget en gennemgang af de grundlæggende forudsætninger, procedurer, beregninger og inputdata anvendt i beregningsmodellen;
- Gennemgået stikprøver af marginale emissionsfaktorer baseret på energiemissionsfaktorer, kapacitetsfaktorer, energibehov og kapacitetsdata;
- Udført analytiske tests, herunder genberegninger gennem stikprøver, og undersøgt de interne kontroller af indhentningen og udregningen af data;
- Gennemgået stikprøver af data på efterspørgsel og udbud af elektricitet per land fra kildedata og valideret antagelser om vækst af disse fra 2040 til 2050;
- Gennemført interviews og gennemgået dokumentation for udvalgte projektdata med relevans for udregningerne såsom projekternes MW, datoer for træk på kredit og størrelsen heraf og det land, hvori projektet opføres;
- Forespurgt relevante medarbejdere til væsentlige udviklinger i de rapporterede data;
- Modtaget ledelsens bekræftelse på, at alle relevante projekter er medtaget i beregningen.

Ved vores undersøgelser af forudsætningerne har vi på grundlag af vores kendskab til den videnskabelige forskning, som modellen er bygget på, og den af ledelsen fremlagte dokumentation vurderet, om der er forhold, der giver os grund til at mene, at forudsætningerne ikke giver et rimeligt grundlag for udregningen, herunder at forudsætningerne kan anses som værende relevante, dokumenterede og ikke urealistiske.

Omfanget af de handlinger, som vi har udført ved vores gennemgang af de angivne forudsætninger, er mindre end ved en erklæring med høj grad af sikkerhed på disse. Som følge heraf er den grad af sikkerhed, der er opnået for vores konklusion om de anvendte forudsætninger, betydeligt mindre end den sikkerhed, der ville være opnået, hvis der var udført en erklæringsopgave med høj grad af sikkerhed.

Konklusion
Denne konklusion skal læses under hensyntagen til formålet med udregningen, som redegjort for i erklæringens indledende afsnit, samt på grundlag af forståelsen af begrebet 'rimeligt grundlag for udregningen', som der ligeledes er redegjort for i erklæringens indledende afsnit.

Det er vores opfattelse, at CO_2e-fortrængningen fra de vedvarende energiprojekter, der er finansieret af EKF (135,4 mio. tons CO_2e) og EKF's andel heraf (28,3 mio. tons CO_2e) fra 1. januar til 31. december 2022, præsenteret i figuren på side 34 i EKF's Årsrapport 2022, i alle væsentlige henseender er udregnet på grundlag af forudsætningerne angivet i beregningsmodellen og i overensstemmelse med metoden beskrevet på side 34-35 i rapporten.

På grundlag af det udførte arbejde og det opnåede bevis er vi ikke blevet bekendt med forhold, der giver os grund til at mene, at de angivne forudsætninger ikke giver et rimeligt grundlag for udregningen.

København, den 23. marts 2023

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR nr. 33 96 35 56

Morten Egelund
Statsautoriseret Revisor
MNE-nr. 21411

Helena Barton
Lead Reviewer