

EKF

Halvårsrapport

1. halvår 2026

Indholdsfortegnelse

Ledelsesberetning 3

Halvårsregnskab

Resultatopgørelse 9

Balance 10

Egenkapitalopgørelse 11

Noteoversigt 12

Ledelsespåtegning 21





Ledelsesberetning

Hovedaktiviteter

EKF Danmarks Eksportkredit (EKF) er en dattervirksomhed i Danmarks Eksport- og Investeringsfond-koncernen (EIFO). For at understøtte ambitionerne i EIFO bedst muligt blev EKF pr. 1. april 2023 spaltet, så en del af forretningen fra den dato flyttede til EIFO, hvor også nye forretninger foretages. Der vil løbende blive foretaget aktivoverdragelse fra EKF til EIFO af de resterende forretninger, hvor det er juridisk muligt og hensigtsmæssigt. Desuden vil forretningerne gradvist blive afviklet, i takt med at de indfries.

EKF havde til formål at skabe størst muligt samfundsafkast ved at fremme dansk erhvervslivs muligheder for eksport og internationalisering, deltagelse i den globale værdikæde og opdyrkelse af nye markeder med sine finansieringstilbud.

EKF har stillet både garantier og kautioner for lån til virksomheder. Konkret foregik det typisk ved, at en dansk eller en international bank ydede et lån til en dansk virksomhed eller udenlandsk kunde, der ønskede at købe produkter eller ydelser fra en dansk virksomhed. EKF garanterede lånet helt eller delvist over for banken. Størstedelen af EKF's aktiviteter er garantier stillet for lån til udenlandske kunder i forbindelse med eksportforretninger (eksportkredit).

EKF kunne også tilbyde lån til udenlandske købere af dansk eksport. Lånene blev normalt givet i samarbejde med banker og finansieringsinstitutter.



Hovedtal

Beløb i mio. kr.	1. halvår 2026	1. halvår 2025	2025
Resultat af garantier	467	206	669
Resultat af udlån	128	50	-69
Administrationsomkostninger	-11	-9	-22
Finansielle indtægter og omkostninger	49	-121	-101
Periodens resultat	633	126	476
Balancesum	13.923	16.225	16.702
Udlån	12.469	12.928	13.359
Egenkapital	3.338	2.357	2.706
Eventualforpligtelser	22.226	34.724	28.491

Regnskabet i hovedtræk

EKF's samlede resultat for 1. halvår 2026 landede på 633 mio. kr., hvilket er en forbedring på 507 mio. kr. i forhold til 1. halvår 2025. Resultatet overstiger de oprindelige udmeldte forventninger til 2026 i årsrapporten for 2025.

Resultatopgørelse

Resultat af garantier

Garantiforretningen gav et resultat på 467 mio. kr. i 1. halvår 2026 mod 206 mio. kr. i 1. halvår 2025. Resultatfremgangen var i høj grad drevet af tilbageførsel af tidligere foretagne tabshensættelser i forbindelse med rekonstruktionen af flere engagementer vedrørende et vindprojekt i Taiwan.

Resultat af udlån

Udlånsforretningen gav et resultat på 128 mio. kr. i 1. halvår 2026 mod 50 mio. kr. i 1. halvår 2025. Resultatfremgangen skyldtes primært faldende fundingomkostninger til EIFO samt tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger i forbindelse med førtidsindfrielse af udlån til vindprojekter i Sverige, der dog i nogen grad blev modsvaret af nedskrivninger på nye udlån som følge af ovennævnte rekonstruktion.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostningerne udgjorde 11 mio. kr. i 1. halvår 2026 mod 9 mio. kr. i 1. halvår 2025 og omfatter i al væsentlighed administrationsbidrag til EIFO.

Finansielle poster

Finansielle poster udgjorde 49 mio. kr. i 1. halvår 2026 mod -121 mio. kr. i 1. halvår 2025. Resultatudviklingen skyldtes alene valutakursreguleringer, som afdækkes i EIFO,

idet renteindtægter fra kreditinstitutter var på niveau med samme periode året før.

Balance

Pr. 30. juni 2026 havde EKF en balancesum på 13.923 mio. kr. (2025: 16.702 mio. kr.), hvoraf udlån på 12.469 mio. kr. (2025: 13.359 mio. kr.) udgjorde 90 pct. (2025: 80 pct.).

Eventualforpligtelser

Garantiforpligtelser indregnes ikke i balancen, men oplyses som eventualforpligtelser. Pr. 30. juni 2026 udgjorde garantiforpligtelserne 49.340 mio. kr. før genforsikring (2025: 53.640 mio. kr.) og 22.226 mio. kr. efter genforsikring (2025: 28.491 mio. kr.).

Usikkerhed ved indregning og måling

Opgørelsen af flere væsentlige resultat- og balanceposter er forbundet med en række usikkerhedsfaktorer, der påvirker en del af de regnskabsmæssige skøn og vurderinger, som ledelsen foretager ved regnskabsaflæggelsen, jf. uddybende beskrivelse i afsnittet "Ledelsens væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger" i note 1 i årsrapporten for 2025.

Områderne, der indebærer antagelser og skøn, som er væsentlige for regnskabet, omfatter hensættelser til tab på garantier og nedskrivninger på udlån.

Risikostyring

De væsentligste risici omfatter kreditrisici og markedsrisici. Der er ikke sket væsentlige ændringer i risici i forhold til beskrivelsen i årsrapporten for 2025, hvorfor der henvises hertil.

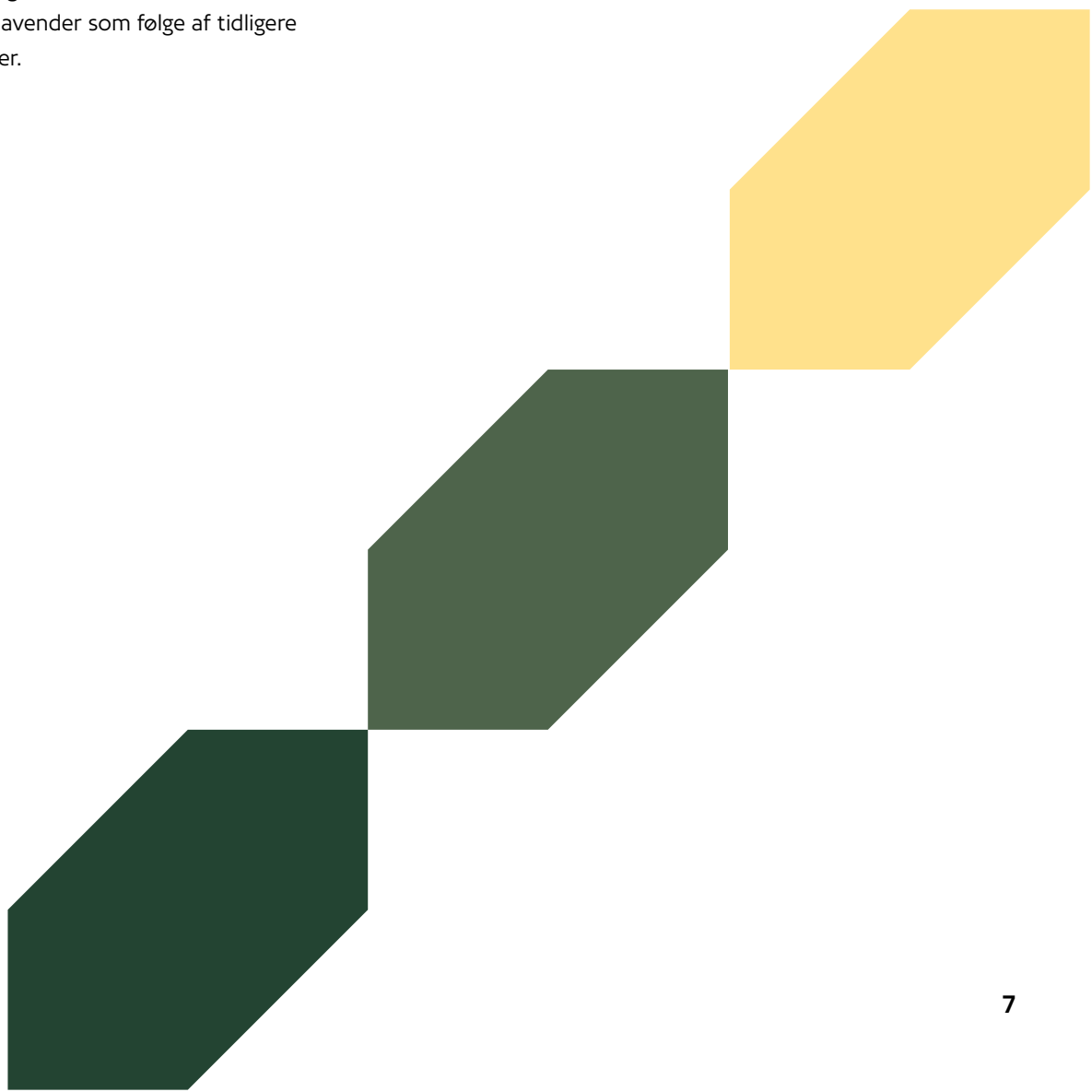
Opjusterede forventninger til 2026

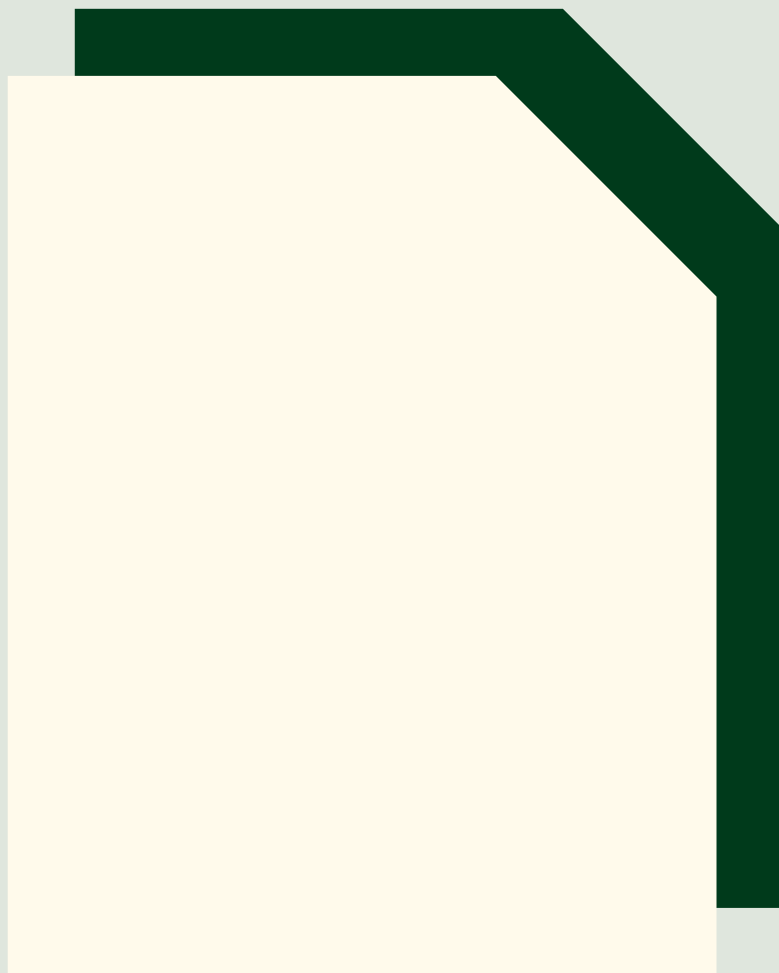
På baggrund af resultatet for 1. halvår 2026 opjusteres forventningen til årets resultat. Der forventes nu et resultat for 2026 i niveauet 900-1.100 mio. kr. mod den tidligere udmeldte forventning på 300-500 mio. kr. i årsrapporten for 2025.

Opjusteringen skyldes primært de i 1. halvår realiserede tilbageførsler af tidligere foretagne tabshensættelser og faldende fundingomkostninger til EIFO samt forventede renteindtægter på tilgodehavender som følge af tidligere udbetalinger under garantier.

Begivenheder efter regnskabsperiodens udløb

Der er ikke indtruffet hændelser efter regnskabsperiodens udløb og frem til halvårsrapportens underskrivelse, som har væsentlig indflydelse på EKF's økonomiske stilling.





Halvårsregnskab

Resultatopgørelse

Beløb i mio. kr.	Note	EKF 1. halvår 2026	EKF 1. halvår 2025
Resultat af garantier	2	467	206
Resultat af udlån	3	128	50
Driftsresultat		595	256
Administrationsomkostninger		-11	-9
Resultat før finansielle poster		584	247
Finansielle indtægter og omkostninger		49	-121
Periodens resultat		633	126

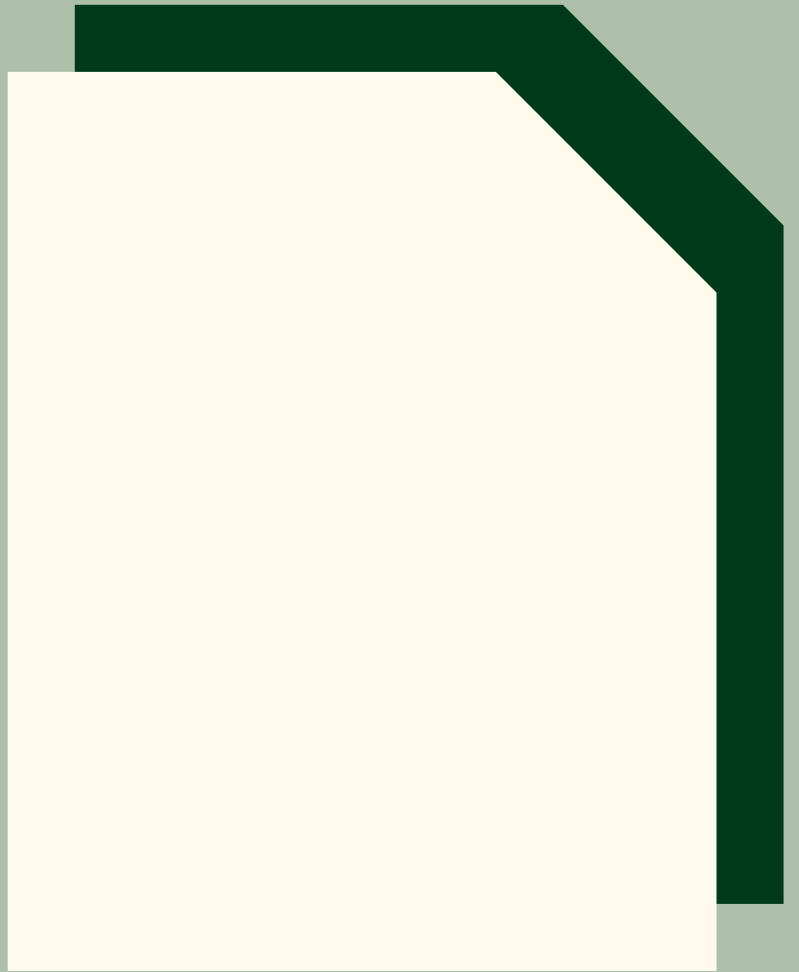
Balance

Beløb i mio. kr.	Note	EKF 30.06.2026	EKF 31.12.2025
Aktiver			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter		166	1.160
Udlån til amortiseret kostpris	4	12.469	13.359
Andre tilgodehavender		566	1.369
Periodeafgrænsningsposter		722	813
Aktiver i alt		13.923	16.702
Passiver			
Gæld til tilknyttet virksomhed		7.433	9.618
Andre gældsforpligtelser		1.147	1.245
Periodeafgrænsningsposter		1.176	1.359
Gæld i alt		9.756	12.223
Hensættelser til tab på garantier		829	1.773
Hensatte forpligtelser i alt		829	1.773
Indskudt kapital		500	500
Overført resultat		2.838	2.206
Egenkapital i alt		3.338	2.706
Passiver i alt		13.923	16.702

Egenkapitalopgørelse

Beløb i mio. kr.	Indskudt kapital	Overført resultat	EKF 1. halvår 2026
Egenkapital primo	500	2.206	2.706
Årets resultat	-	633	633
Egenkapital ultimo	500	2.838	3.338

Beløb i mio. kr.	Indskudt kapital	Overført resultat	EKF 1. halvår 2025
Egenkapital primo	500	1.730	2.230
Årets resultat	-	126	126
Egenkapital ultimo	500	1.857	2.357



Noteoversigt

- 1: Anvendt regnskabspraksis
- 2: Resultat af garantier
- 3: Resultat af udlån
- 4: Udlån til amortiseret kostpris
- 5: Eventualforpligtelser
- 6: Begivenheder efter regnskabsperiodens udløb

Note 1

Anvendt regnskabspraksis

Grundlag for udarbejdelse

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om Danmarks Eksport- og Investeringsfond samt årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse D med tilvalg af indregnings- og målingskriterier i IFRS 9 som fortolkningsgrundlag samt de tilpasninger, der er en følge af EKF's særlige karakter som selvstændig offentlig dattervirksomhed, herunder:

- › Årsregnskabslovens skemakrav følges ikke fuldstændigt for alle regnskabsposter, da EKF's aktivitet afspejles mere retvisende ved anden benævnelse af regnskabsposterne, jf. lov om Danmarks Eksport- og Investeringsfond.

- › Årsregnskabslovens grundlæggende bruttoprincip er ikke anvendt, da det er vurderet mest retvisende for EKF's regnskab at præsentere resultatet produkt opdelt. Dette kommer især til udtryk i driftsposterne, hvor der præsenteres indtægter og omkostninger sammen.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til den beskrevne regnskabspraksis i årsrapporten for 2025, hvorfor der henvises hertil for en fuldstændig beskrivelse.

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

Note 2

Resultat af garantier

Anvendt regnskabspraksis

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

Afgivne præmier og gebyrer til genforsikring fremkommer som periodens 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.

For hensættelser til tab på garantier se uddybende omtale i note 4.

Beløb i mio. kr.	EKF 1. halvår 2026	EKF 1. halvår 2025
Præmie- og gebyrindtægter	334	377
Afgivne præmier og gebyrer til genforsikring	-201	-186
Provisioner fra genforsikring	33	36
Ændring i hensættelser til tab	301	-21
Resultat af garantier i alt	467	206

Note 3

Resultat af udlån

Anvendt regnskabspraksis

Renteindtægter omfatter såvel forfaldne som periodiserede renter frem til balancedagen.

Afgivne renter til tilknyttet virksomhed omfatter fundingomkostninger til EIFO.

Afgivne renter og gebyrer til genforsikring fremkommer som periodens 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.

Nedskrivninger inkl. genforsikring, der svarer til de forventede fremtidige kredittab, er baseret på løbende opdatering af eksisterende metoder og modeller. Se yderligere herom i note 4.

Beløb i mio. kr.	EKF 1. halvår 2026	EKF 1. halvår 2025
Eksportkreditfinansiering:		
Renteindtægter	216	255
Afgivne renter til tilknyttet virksomhed	-141	-226
Afgivne renter og gebyrer til genforsikring	-76	-54
Provisioner fra genforsikring	8	9
Ændring i nedskrivninger	41	-10
Resultat af eksportkreditfinansiering i alt	48	-27
Fordringer:		
Renteindtægter	85	80
Ændring i nedskrivninger	-5	-3
Resultat af fordringer i alt	80	77
Resultat af udlån i alt	128	50

Note 4

Udlån til amortiseret kostpris

Anvendt regnskabspraksis

Udlån omfatter udbetalinger til eksportkreditfinansiering og nødlidende eksportkreditgarantier (fordringer).

Udlån måles ved første indregning til dagsværdi med tillæg af transaktionsomkostninger og fradrag af modtagne gebyrer og provisioner, der er direkte forbundet med etableringen. Efterfølgende måles udlån til amortiseret kostpris ved anvendelse af den effektive rentes metode med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab. Forskellen mellem den første indregning og indfrielsesværdien amortiseres over restløbetiden og indregnes som renteindtægt i resultatopgørelsen under resultat af udlån.

Ændring i nedskrivninger indregnes ligeledes i resultatopgørelsen under resultat af udlån.

Ved beregning af nedskrivninger til imødegåelse af tab opdeles porteføljen i følgende segmenter:

- › Ratede udlån til eksportkreditfinansiering
- › Fordringer

En uddybning af de to segmenter er beskrevet i efterfølgende afsnit.

De anvendte nedskrivningsmodeller, der er baseret på en vurdering af sandsynligheden for, at modparten ikke længere vil kunne leve op til sine kontraktlige forpligtelser, indebærer, at et finansielt aktiv nedskrives på tidspunktet for første indregning med et beløb svarende til det forventede kredittab i 12 måneder (stadie 1). Sker der efterfølgende en betydelig stigning i kreditrisikoen i forhold til tidspunktet for første indregning, nedskrives aktivet yderligere med et beløb svarende til det forventede kredittab i aktivets restløbetid (stadie 2). Konstateres aktivet værdiforringet, baseres nedskrivningen på en øget tabssandsynlighed (stadie 3). Nedskrivningsmodellerne indeholder ikke makroøkonomiske variable. Dette håndteres i de ledelsesmæssige tillæg.

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

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

- › Sandsynligheden for misligholdelse (PD)
- › Tabet ved misligholdelse (LGD)
- › Eksponeringen ved misligholdelse (EAD).

Formlen for nedskrivningerne er: $PD * LGD * EAD$.

Ovenstående parametre er baseret på EKF's erfaringer med blandt andet tabshistorik.

Eksportkreditfinansiering

Til fastsættelse af ratings og estimering af PD anvender EKF velkendte metoder, såsom ratingværktøjer fra Standard & Poor's og Moody's. Ratings oversættes til PD ud fra Moody's statistik for 1-årige misligholdelsesrater.

Kriterier og beregningsmetode for de tre stadier er:

- › Ved første indregning indplaceres aktivet i stadie 1, hvor der nedskrives et sandsynlighedsvægtet kredittab, der forventes inden for de næste 12 måneder ($PD_{12mdr.} * LGD * EAD$).
- › Ved en betydelig stigning i kreditrisiko overgår aktivet til stadie 2, hvor nedskrivning måles som det forventede kredittab i restløbetiden ($PD_{levetid} * LGD * EAD$). En betydelig stigning i kreditrisiko defineres som:
 - › Udlån med 12-måneders PD under 1 pct. ved første indregning: en stigning i 12-måneders PD på 0,5 procentpoint eller mere samt en fordobling af PD for den forventede restløbetid.

Note 4 (fortsat)

Udlån til amortiseret kostpris

- › Udlån med 12-måneders PD ved første indregning på 1 pct. eller derover: en stigning i 12-måneders PD på 2,0 procentpoint eller mere eller en fordobling af PD for den forventede restløbetid.
- › Konstateres aktivet kreditforringet overgår det til stadie 3, hvor nedskrivning måles som det forventede kredittab i aktivets restløbetid. Der tages udgangspunkt i individuelle vurderinger – foretaget af EIFOs kreditfunktion – der er baseret på kundens evne og vilje til at overholde sine betalingsforpligtelser samt eventuelle restancer. For alle væsentlige eksponeringer foretager EKF individuel nedskrivning baseret på en afvejning af tre scenarier: et best-case scenarie, et base-case scenarie og et worst-case scenarie. En kreditforringelse – og dermed et nødlidende aktiv – kan være:
 - › Konstateret misligholdelse ved fx mere end 90 dages overtræk.
 - › Kunden er taget under konkursbehandling, eller forhandlinger om rekonstruktion er indledt.
 - › Der er indledt forhandlinger med EKF om akkord, gældssanering eller konvertering af udlån til egenkapital.
 - › En etablering af rentenulstilling eller ekstraordinær rentereduktion på lånet.
 - › En gældsovertagelse i forbindelse med konkurs eller rekonstruktion, hvor der ikke er tilført væsentlig yderligere likviditet.
 - › Et brud i kundens væsentlige finansielle covenants, der ikke kan bevilges frafaldet hos EKF og øvrige långivere.
 - › At andre finansielle långivere oplyser, at kunden har misligholdte eksponeringer hos dem, og de derved anmoder om udbetaling af en garanti udstedt af EKF.

Nedskrivninger foretaget under stadie 1 og stadie 2 kan blive suppleret med ledelsesmæssige tillæg, når der er forhold, som beregningsmodellerne ikke tager højde for. De ledelsesmæssige tillæg foretages minimum halvårligt i forbindelse med halvårsregnskab og årsregnskab. De ledelsesmæssige tillæg forelægges bestyrelsen forud for udarbejdelse af halvårsregnskab og årsregnskab.

Fordringer

Fordringer – der består af tilgodehavender fra tidligere udbetalinger under eksportkreditgarantier, hvor garantiløbet er udbetalt til garantimodtageren – indeholder udbetalte erstatninger til balancedagens kurs.

Fordringer, der ved første indregning indplaceres i stadie 3, måles til amortiseret kostpris og vurderes, så fordringens værdi svarer til den forventede tilbagebetaling under hensyn til kundernes betalingsevne og -vilje. Fordringer behandles på samme måde som kreditforringede udlån nævnt ovenfor. Der henvises til afsnittet for yderligere beskrivelse af scenarier under stadie 3.

Note 4 (fortsat)

Udlån til amortiseret kostpris

Genforsikring

For eksportkreditfinansiering reducerer EKF i stor udstrækning kreditrisikoen på eksportkreditter ved at genforsikre udlån og garantier hos private selskaber, andre eksportkreditinstitutter og under statslige ordninger. De samlede nedskrivninger reduceres med værdien af genforsikringsandel.

Beløb i mio. kr.	Eksportkreditfinansiering	Fordringer	EKF 30.06.2026
Udlån før nedskrivninger	10.551	2.934	13.485
Nedskrivninger efter genforsikring	-271	-744	-1.015
Udlån til amortiseret kostpris i alt	10.280	2.190	12.469

Beløb i mio. kr.	Eksportkreditfinansiering	Fordringer	EKF 31.12.2025
Udlån før nedskrivninger	11.398	3.080	14.478
Nedskrivninger efter genforsikring	-305	-814	-1.119
Udlån til amortiseret kostpris i alt	11.093	2.267	13.359

Note 5

Eventualforpligtelser

Anvendt regnskabspraksis

Garantiforpligtelser indeholder det størst mulige ansvar efter fradrag af genforsikring. Garantiforpligtelsen nedbringes løbende gennem garantiperioden på baggrund af den afdragsprofil, der er fastsat ved garantiens oprettelse.

Beløb i mio. kr.	EKF 30.06.2026	EKF 31.12.2025
Garantiforpligtelser	49.340	53.640
Genforsikringsandele	-27.114	-25.149
Eventualforpligtelser i alt	22.226	28.491

Note 6

Begivenheder efter regnskabsperiodens udløb

Der er ikke indtruffet hændelser efter regnskabsperiodens udløb og frem til halvårsrapportens underskrivelse, som har væsentlig indflydelse på EKF's økonomiske stilling.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2026 for EKF Danmarks Eksportkredit.

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

Det er vores opfattelse, at halvårsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2026 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for perioden 1. januar – 30. juni 2026.

Det er ligeledes vores opfattelse, at de dispositioner, der er omfattet af regnskabsaflæggelsen, er i overensstem-

melse med meddelte bevillinger, love og andre forskrifter samt med indgåede aftaler og sædvanlig praksis. Det er endelig vores opfattelse, at der er taget skyldige økonomiske hensyn ved forvaltningen af de midler og driften af den virksomhed, der er omfattet af halvårsregnskabet, 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 virksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og virksomhedens finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som virksomheden står overfor.

Halvårsregnskabet har ikke været genstand for revision eller review.

København, den 9. september 2026

Direktion

Peder Lundquist
Chief Executive Officer

Bestyrelse

Michael Dithmer
Formand

Dorrit Vanglo
Næstformand

Anna Marie Lunde Owie
Bestyrelsesmedlem

Christoffer Ring
Bestyrelsesmedlem