

EKF Årsrapport 2024

Indholdsfortegnelse

Hoved- og nøgletal	3
Ledelsens beretning	
Årets aktivitet i hovedtræk	4
Samfundsansvar, politikker, forretning og klima	5
Regnskab i hovedtræk	9
Virksomhedsoplysninger	11
Regnskab	
Resultatopgørelse	13
Balance	14
Egenkapitalopgørelse	15
Noteoversigt	16
Ledelsens påtegning	38
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	39

Hoved- og nøgletal for EKF

Beløb i mio. kr.	2024	2023	2022	2021*	2020*
Finansielle hovedtal:					
Resultat af garantier og kautioner	824	508	79	467	690
Resultat af udlån	405	255	183	322	145
Administrationsomkostninger, netto	-42	-130	-283	-259	-228
Finansielle indtægter og udgifter	2	-93	43	18	140
Årets resultat	1.190	541	22	548	747
Balancesum	16.774	30.602	30.018	26.496	27.528
Egenkapital	2.231	1.041	7.520	9.365	8.691
Ikke-balanceførte poster	32.106	35.243	53.153	55.397	55.933

* Grundet overgang til IFRS9 for garantier har det ikke været muligt at foretage tilpasning af hoved- og nøgletal for perioden 2020-2021, hvorfor det ikke er muligt at sammenligne tallene.

Årets aktiviteter i hovedtræk

EKF Danmarks Eksportkredit (EKF) er et datterselskab i Danmarks Eksport- og Investeringsfond koncernen (EIFO). Selvom nye forretninger ikke længere foretages ud af EKF, vil der fortsat ske udbetalinger af lån, hvor der inden den 1. april 2023 er afgivet lånetilbud i EKF, som skal honoreres.

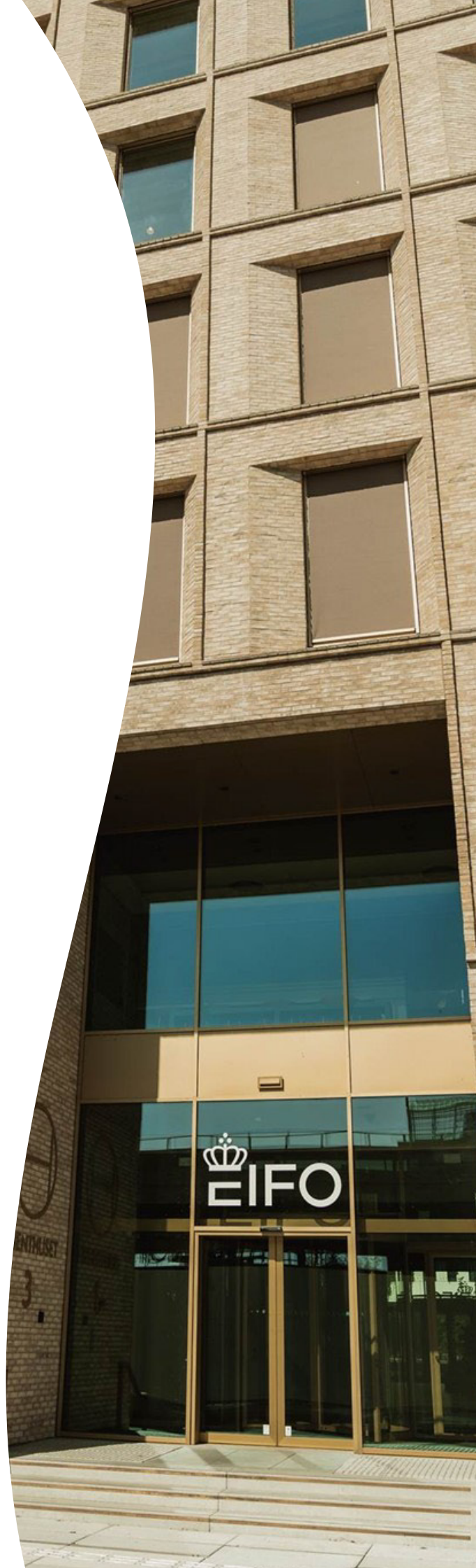
Pr. 1. april 2023 blev EKF spaltet, så en del af forretningen fra den dato er flyttet til EIFO, hvor også nye forretninger fra den dato foretages. Efterfølgende vil der ske en løbende aktivoverdragelse fra EKF til EIFO af de resterende forretninger, hvor det er juridisk muligt og hensigtsmæssigt, og i modsat fald vil de gradvist blive afviklet i takt med, at forretningerne løber af. EKF har i 2024 overdraget 8 lån til EIFO med et samlet udlån på 14.517 mio. kr.

EKF (nu EIFO) bidrager med sine finansieringstilbud til at fremme vækst og fornyelse i dansk erhvervsliv, styrker dansk eksport samt bidrager til en bæredygtig og grøn omstilling gennem udstedelse af garantier, kautioner og udlån.

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

EKF kunne – ud over at garantere og kautionere for lån – tilbyde lån til udenlandske købere af dansk eksport. Lånene blev typisk stillet i samarbejde med banker og finansieringsinstitutter. Ved eksportkredit var EKF som oftest sidestillet med andre finansieringspartnere i transaktionen.

EKF havde i 2024 et tilfredsstillende resultat primært som følge af tilbageførsel af nedskrivninger på EKF's portefølje af forretninger i Tyrkiet og et udlån i Mongoliet, samt reduktion af nedskrivning på en enkelt garanti til et Taiwan-projekt



Samfundsansvar, politikker, forretning og klima

EKF administreres af EIFO og følger EIFOs politikker og processer, hvorfor der henvises til EIFOs årsregnskab for redegørelse og beskrivelse af dette område for 2024. Der henvises ligeledes til EIFOs hjemmeside, hvor der findes gældende interne politikker og processer for følgende områder ([Politikker \(eifo.dk\)](https://eifo.dk)) :

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

Kønsdiversitet

EKF har ingen ansatte, og bestyrelsen består af 4 medlemmer (2 kvinder og 2 mænd).

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

Risiko-, kapital- og likviditetsstyring

EKF påtager sig risici for at opnå sit formål om at skabe størst muligt samfundsmæssigt afkast. Risikostyring er en afgørende og integreret del af vores forretningsmodel. En række krav og interne rammer er med til at sikre, at den faktiske risikoprofil ikke overstiger EKF's risikokapacitet og -appetit.

EKF's krav og rammer styres af EIFO, hvorfor der henvises til EIFOs regnskab for yderligere heromkring.

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

Organisationen er indrettet efter de grundlæggende principper for risikostyring. EIFOs beslutter risikoappetitten og de overordnede principper for risikostyring i en række politikker. Politikkerne suppleres af en instruks, der specificerer direktionens beslutningsmandat. EIFOs direktion varetager implementeringen af rammerne i forretningen, og forretningsfunktionerne er risikoejere og ansvarlige for den løbende risikostyring. EIFOs risikostyrings- og compliancefunktioner overvåger EKF's aggregerede risikoprofil.

Kreditrisiko

Kreditrisiko afspejler risikoen for tab som følge af, at EKF's kunder og risikomodparter misligholder deres betalingsforpligtelser. Modparter omfatter kommercielle selskaber, banker, suveræne stater og genforsikringsselskaber. Når danske eksportører sælger deres varer i udlandet, har EKF stillet garantier for og ydet lån til køberne af dansk eksport som både kan være eksisterende udenlandske virksomheder og nyoprettede udenlandske projektselskaber.

Alle forretninger er kreditgodkendt gennem processer, der adresserer de relevante kreditrisici og eventuelle produktspecifikke acceptkriterier. EKF's kunder og risikomodparter skal igennem en kreditanalyse og eventuelt også due-diligence. Processen afhænger af forretningens kompleksitet og størrelse. Alle forretninger over en vis størrelse er godkendt af Kreditkomitéen forud for bevilling af bestyrelsen.

EKF benytter både internt udviklede og internationalt anerkendte værktøjer til kreditvurdering af modparter suppleret med eksterne ratings, når det er muligt.

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

Eksponering mod banker opstår som følge af bankinskud eller bankens rolle som låntager, garant for en udenlandsk køber.

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

Reduktion af EKF's kreditrisiko

EKF reducerer i stor udstrækning kreditrisiko på eksportkreditter ved at genforsikre garantier hos private selskaber, andre eksportkreditinstitutter og under statslige ordninger. Genforsikring kan også aktivt bruges til at mindske risikokoncentrationer mod enkeltdebitorer og lande. Knap 60 % af eksportkreditporteføljen var genforsikret ultimo 2024.

Genforsikring i det private marked sker enten under en rammeaftale – også kaldet treaty-aftalen – eller som genforsikring på enkelte forretninger. Genforsikring via rammeaftale udgjorde mere end 33 % af eksportkreditporteføljens forretningsomfang ultimo 2024. Via treaty-aftalen genforsikres større forretninger, som opfylder aftalte kriterier, automatisk inden for en fastlagt ramme med et panel af genforsikrere. EKF's treaty-aftale for 2025 har et panel på 13 genforsikrere og sikrer automatisk 40 pct. dækning i op til 20 år af omfattede transaktioner.

Genforsikring på enkeltforretninger – også kaldet fakultativ genforsikring – er fleksibel i forhold til dækning og øvrige vilkår og udgjorde ultimo 2024 5,0 mia. kr. Private genforsikrere skal opfylde EKF's minimumskrav til ekstern rating fra et internationalt anerkendt kreditratingbureau svarende til A- på S&P's ratingskala.

EKF kan indgå genforsikringsaftaler med andre eksportkreditinstitutter i forretninger, der indeholder eksport fra flere lande, såkaldt ECA-genforsikring. Genforsikringsandelen kan variere alt efter behov, blandt andet de forskellige landes andel af eksporten.

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

På baggrund af EKF's status som national promotional bank får EKF dækket en andel af tab på udvalgte udlån via tabsmandater hos European Investment Fund ("EIF") eller den danske stat. Dækningsgraden afhænger af mandatet, men er typisk omkring 50 % på det enkeltstående engagement. Dele af EKF's eksisterende låneportefølje dækkes i dag af en række historiske EIF-mandater.

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 EIFOs bestyrelse vurderes de største hensættelser og nedskrivninger. På basis af interne modeller foretager EKF herudover statistiske beregninger af henholdsvis nedskrivningsbehovet for udlån og hensættelsesbehovet for garantier samt tilgodehavende præmier i kvartalsregnskaberne i henhold til regnskabsstandarden IFRS 9 som fortolkningsgrundlag.

Markedsrisiko

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

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

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

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

Koncentrationer

EKF har en stor koncentration mod vindsektoren, hvor vindprojekter afsætter deres produktion på lokale markeder og er primært udsat for lokale risikofaktorer som mængden af vind, priser, 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 har sin største eksponering mod vindprojekter i Storbritannien og Taiwan. Interne rammer begrænser koncentrationsrisikoen mod enkeltlande, og kapitalkravet afspejler også denne risiko.

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 accepteres det, at virksomhedens drift er forbundet med operationelle risici, men det tilstræbes, at EKF ikke lider økonomiske tab eller omdømmetab som følge af operationelle risici.

I 2024 har der været særlig fokus på at udmønte politikker for EIFO (herunder for EKF) i fælles forretningsgange og at forbedre tilgang til rapportering af hændelser i den systematiske registrering, kategorisering og vurdering af operationelle hændelser.

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

Likviditetsrisiko

Med likviditetsrisiko forstås risikoen for, at

- › EKF's omkostninger til likviditetsfremskaffelse stiger uforholdsmæssigt meget
- › EKF ultimativt ikke kan opfylde sine betalingsforpligtelser på grund af manglende finansiering.

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

Risikoen for at løbe tør for likviditet mitigeres ved dagligt at opgøre det forventede likviditetsbehov, løbende udføre stresstests, opretholde en likviditetsbuffer og adgang til likviditet selv under vanskelige markedsforhold. Finansieringen af EKF's forretning sker ved egenkapital, genudlån og kapitalindskud fra EIFO. Ved genudlån, der er forbeholdt specifikke aktiviteter, optager EIFO lån direkte hos staten.

Regnskab i hovedtræk

Resultatet for 2024 udgjorde 1.190 mio. kr. (2023: 541 mio. kr.) og er dermed inden for det forventede interval på 1,1-1,3 mia. kr. beskrevet i halvårsrapporten. Resultatet er tilfredsstillende, særligt set i lyset af den generelle økonomiske og geopolitiske uro.

Resultatopgørelse

Resultat af garantier og kautioner

EKF's garantier og kautioner bidrog i 2024 med et resultat før administrationsomkostninger på 824 mio. kr. (2023: 508 mio. kr.). Aktiviteten, som i al væsentlighed er relateret til finansiering af eksport, bidrog med stabile præmieindtægter. Resultatet blev positivt påvirket af tilbageførte nedskrivninger på et større engagement samt generelt lave nedskrivninger på porteføljen.

Resultat af udlån

Resultatet af udlån, der hovedsageligt består af eksportkreditfinansiering, udgjorde 405 mio. kr. (2023: 255 mio. kr.). Resultatet blev positivt påvirket af tilbageførte nedskrivninger på et større engagement.

Administrationsomkostninger

I 2024 udgjorde administrationsomkostninger 42 mio. kr. (2023: 130 mio. kr.). EIFO varetager administrationen af EKF og modtager herfor et vederlag, som i alt væsentlighed udgør EKF's samlede administrationsomkostninger. EKF afholder alene omkostninger til den fortsatte administration af porteføljen.

Finansielle poster

Resultatet for finansielle poster udgjorde 2 mio. kr., (2023: -93 mio. kr.), som i al væsentlighed henføres til renteindtægter fra banker og valutakursreguleringer.

Balance

EKF's samlede balancesum pr. 31. december 2024 udgjorde 16.774 mio. kr. (2023: 30.602 mio. kr.). Værdien af udlån efter nedskrivninger udgjorde 13.109 mio. kr. (2023: 26.709 mio. kr.) svarende til 78 pct. af den samlede balancesum. Som led i spaltningen har EKF optaget koncernintern gæld på betingelser, der sikrer EKF's afdækning af rente- og valutarisici forbundet med de tilbageværende udlån. Der er i 2024 overdraget 8 udlån fra EKF til EIFO med et udlån på 14.517 mio. kr.

Eventualforpligtelser

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

Før genforsikring udgjorde EKF's eventualforpligtelser 63.830 mio. kr. (2023: 74.159 mio. kr.) og efter genforsikring 30.661 mio. kr. (2023: 30.688 mio. kr.).

Usikkerhed ved indregning og måling

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

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

Forventninger til 2025

For 2025 forventer EKF et resultat i intervallet 300 - 500 mio. kr.

Forventningerne til årets resultat baserer sig på følgende antagelser:

- › Resultat fra garantier, kautioner og udlån forventes lavere end 2024, der var præget af tilbageførte nedskrivninger, samt der ikke udstedes nye lån eller garantier i EKF.
- › Omkostningerne forventes at være på niveau med 2024.

Den væsentligste usikkerhed vedrørende forventningerne til 2025 relaterer sig til nedskrivninger på garantier og udlån, bl.a. i lyset af de geopolitiske spændinger.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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



Virksomhedsoplysninger

Direktion

Peder Lundquist, Chief Executive Officer

Bestyrelse

Michael Dithmer, formand

Dorrit Vanglo, næstformand

Anna Marie Lunde Skov Owie, bestyrelsesmedlem

Christoffer Ring, bestyrelsesmedlem

Revision

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Weidekampsgade 6

2300 København S

Rigsrevisionen

Landgreven 4

1301 København K

Bank

Nordea Danmark,

Filial af Nordea Bank Abp, Finland

Grønjordsvej 10

2300 København S

Virksomhedsoplysninger

EKF Danmarks Eksportkredit

Haifagade 3

2150 Nordhavn

Hjemmeside: www.eifo.dk

CVR-nr.: 30 76 37 77

Stiftet: 1999

Hjemsted: København

Regnskabsperiode: 1. januar – 31. december

Dirigent: Marie Louise Bank

Dato for godkendelse: xx.xxxx. 2025

Ledelseshverv

Ledelseshverv for direktion og bestyrelse kan læses nedenfor

Ledelseshverv

Medlemmer	Andre ledelseshverv	Funktion
Micheal Dithmer	Danmarks Eksport- og Investeringsfond	Formand
Dorrit Vanglo	Danmarks Eksport- og Investeringsfond Den Danske Hedeselskab Bikubenfonden	Næstformand Næstformand medlem
Anna Marie Lunde Skov Owie	Danmarks Eksport- og Investeringsfond	Medarbejderrepræsentant
Christoffer Ring	Danmarks Eksport- og Investeringsfond	Medarbejderrepræsentant

Årsregnskab 2024



Resultatopgørelse

Beløb i mio. kr.	Note	EKF 2024	EKF 2023
Resultat af garantier og kautioner	2	824	508
Resultat af udlån	3	405	255
Driftsresultat		1.229	764
Administrationsomkostninger, netto	4	42	130
Resultat før finansielle poster		1.187	634
Finansielle indtægter og udgifter	5	2	-93
Årets resultat		1.190	541
Forslag til resultatfordeling	6		
Overført resultat		1.190	541
Foreslået udbytte		-	-
I alt		1.190	541

Balance

Aktiver

Beløb i mio. kr.	Note	EKF 2024	EKF 2023
Likvide beholdninger og anfordringstilgodehavender	7	203	339
Udlån til amortiseret kostpris	8	13.109	26.709
Andre tilgodehavender	9	2.393	2.241
Periodeafgrænsningsposter	10	1.069	1.313
Aktiver i alt		16.774	30.602

Passiver

Beløb i mio. kr.	Note	EKF 2024	EKF 2023
Gæld til moder		9.451	24.114
Andre gældsforpligtelser	11	852	597
Periodeafgrænsningsposter	12	1.161	1.614
Gæld i alt		11.465	26.325
Hensættelser, garantier og kautioner	13	3.079	3.236
Hensatte forpligtelser i alt		3.079	3.236
Indskudt kapital		500	500
Overført resultat		1.731	541
Foreslået udbytte			
Egenkapital i alt		2.231	1.041
Passiver i alt		16.773	30.602
Ikke-balanceførte poster	14		
Eventualforpligtelser		30.661	30.688
Andre forpligtende aftaler		1.445	4.555
Ikke-balanceførte poster i alt		32.106	35.243

Egenkapitalopgørelse

Anvendt regnskabspraksis

Egenkapital

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

Grundkapital/indskudt kapital

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

Reserve for pengestrømssikring

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

Overført resultat

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

Beløb i mio. kr.	Indskudt kapital	Reserve for penge- strømssikring	Overført resultat	Foreslået udbytte	EKF 2024
Pr. 1. januar 2024	500	0	541	0	1.041
Årets resultat	-	-	1.190	-	1.190
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	0
Pr. 31. december 2024	500	0	1.731	0	2.230

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

Noteoversigt

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



Note 1

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med Lov om Danmarks Eksport- og Investeringsfond (EIFO) 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 EIFO.
- › Årsregnskabslovens grundlæggende bruttoprincip er ikke anvendt, da det er vurderet mest retvisende for EKF's regnskab at præsentere resultatet produkt opdelt. Dette kommer især til udtryk i driftsposterne, hvor der præsenteres indtægter og omkostninger sammen, herunder indregning af diverse tabsrefusioner.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

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

Regnskabspraksis ved etablering af EIFO

EKF blev en dattervirksomhed af Danmarks Eksport- og Investeringsfond den 1. januar 2023.

Pr. 1. april 2023 blev EKF spaltet, så en del af forretningen fra den dato er flyttet til EIFO, hvor også nye forretninger fra den dato foretages.

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

Ved efterfølgende overdragelse af aktiver/passiver til EIFO anvendes dagsværdi.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

Omregning af valuta

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

Pengestrømsopgørelse

Jf. årsregnskabslovens § 86 stk. 4 udarbejdes der ikke en pengestrømsopgørelse for EKF. Der henvises til opgørelsen i EIFO-koncernens regnskab for 2024.

Skat

EKF er friholdt for skattepligt.

Ledelsens væsentligste regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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

Garantier og kautioner

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

Udlån

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

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

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

Note 2

Resultat af garantier og kautioner

Anvendt regnskabspraksis

I resultatopgørelsen indregnes indtjening fra garantier og kautioner.

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

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

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

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

Beløb i mio. kr.	EKF	EKF
	2024	2023
Præmie- og gebyrindtægter	868	1.009
Afgivne præmier og gebyrer til genforsikring	-456	-526
Provisioner fra genforsikring	80	92
Ændring i nedskrivninger (stadie 1-3)	331	-65
Resultat af garantier og kautioner i alt	824	508

Note 3

Resultat af udlån

Anvendt regnskabspraksis

Resultat af udlån

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

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

Rente- og gebyrudgifter indeholder årets renteudgifter til genudlån og afledte finansielle instrumenter. Desuden indeholder posten gebyrer til Nationalbanken, der beregnes på baggrund af den nominelle værdi af genudlån. Beløbet indeholder både renter fra genudlån og fra afledte finansielle instrumenter, der er anvendt til afdækning heraf.

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

Beløb i mio. kr.	EKF 2024	EKF 2023
Eksportkreditfinansiering:		
Renteindtægter	107	351
Provisioner og øvrige gebyrer	0	20
Rente- og gebyrudgifter	0	-251
Afgivne renter og gebyrer, genforsikring	-199	-155
Provisioner fra genforsikring	19	28
Ændring i nedskrivninger (stadie 1-3)	458	-19
Resultat af eksportkreditfinansiering i alt	385	-27
	EKF 2024	EKF 2023
Fordringer:		
Renteindtægter	100	270
Ændring i nedskrivninger (stadie 1-3)	55	38
Realiseret tab/indgået på tidligere afskrevne fordringer	-135	-26
Resultat af fordringer i alt	20	282

Note 4

Administrationsomkostninger, netto

Anvendt regnskabspraksis

EIFO varetager administrationen af EKF og modtager herfor et vederlag, som i alt væsentlighed udgør EKF's samlede administrationsomkostninger, herunder personaleomkostninger. EKF afholder alene omkostninger til den fortsatte administration af porteføljen.

Bestyrelsen og direktionen i EKF bliver efter 1/4-2023 aflønnet af EIFO og modtager ikke vederlag for deres virke i EKF.

Beløb i mio. kr.	EKF 2024	EKF 2023
Løn , inkl. bestyrelse og direktion	-	36
Pensioner	-	6
Øvrige administrationsomkostninger	3	30
Administrationsomkostninger i alt	3	72
Administrative ydelser betalt til EIFO.	40	59
Administrationsomkostninger netto i alt	42	130
Antal beskæftigede	0	134
Løn og vederlag til bestyrelse		
Gage og pension	-	0
Løn og vederlag til bestyrelse i alt	-	1
Løn og vederlag til direktion		
Gage og pension i perioden	-	1
Løn og vederlag til direktion i alt	-	1
Honorar til revisor		
Lovpligtig revision af årsregnskabet	0	1
Andre erklæringer med sikkerhed	-	0
Skattemæssige ydelser	-	-
Andre ydelser	-	1
Honorar til revisor i alt	1	2

Andre ydelser til revisor i 2023 hidrører honorar til rådgivning indenfor regnskabstekniske områder.

Note 5

Finansielle indtægter og udgifter

Anvendt regnskabspraksis

Posten, der omfatter indtægter- og udgifter på låneoptagelser og bankindeståender opdeles i:

Modtagne og afgivne renter i forbindelse med låneoptagelser og bankindeståender. Der foretages periodisering.

Valutakursreguleringer af omfattede produkter i udenlandsk valuta.

Den regnskabsmæssige opstilling af finansielle indtægter og udgifter er ændret i forhold til sidste år. Tilpasning af sammenligningstal er foretaget, men der er ikke ændret i resultat af finansielle poster i alt.

Beløb i mio. kr.	EKF 2024	EKF 2023
Renter, tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	12	3
Renteindtægter og værdireguleringer, værdipapirer	0	4
Værdiregulering genudlån	0	-108
Regnskabsmæssig sikring af dagsværdi, udlån og swaps	0	89
Valutakursregulering	-10	-80
Finansielle poster i alt	2	-93

Note 6

Resultatdisponering

Beløb i mio. kr.	EKF 2024	EKF 2023
Foreslået udbytte	0	0
Overført resultat	1.190	541
Resultatdisponering i alt	1.190	541

Note 7

Likvide beholdninger og anfordringstilgodehavender

Anvendt regnskabspraksis

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

Beløb i mio. kr.	EKF 2024	EKF 2023
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	203	339
Likvide beholdninger og anfordringstilgodehavender i alt	203	339

Note 8

Udlån til amortiseret kostpris

Udlån til amortiseret kostpris

Anvendt regnskabspraksis

Udlån omfatter udbetalinger til eksportkreditfinansiering og fordringer (udbetaling under nødlidende garanti). Der foretages nedskrivninger af udlån med tilvalg af indregnings- og målingskriterier i IFRS 9 som fortolkningsgrundlag. Første indregning sker til dagsværdi med tillæg af transaktionsomkostninger, der er direkte forbundet med etableringen. Efterfølgende værdiansættes udlån til amortiseret kostpris ved den effektive renters metode med fradrag af nedskrivninger.

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

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

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

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

Formlen for nedskrivningerne er: $PD * LGD * EAD$. Ovenstående parametre er baseret på EKF's erfaringer med blandt andet tabshistorik.

Principperne i nedskrivningsmodellerne er beskrevet nedenfor under afsnit om eksportkreditfinansiering.

Eksportkreditfinansiering

Lån

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

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

Note 8

Udlån til amortiseret kostpris - fortsat

Kriterier og beregningsmetode for de tre stadier er:

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

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

De samlede nedskrivninger reduceres med værdien af genforsikringsandel.

Fordringer

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

Fordringer, hvor der er indgået en ordning med modparten, indregnes til amortiseret kostpris og vurderes efterfølgende, så fordringens værdi svarer til den forventede tilbagebetaling. I de tilfælde, hvor der ikke er indgået en ordning med modparten, hvilket er hovedreglen, vurderes værdien under hensyn til kunders betalingssevne og -vilje (stadie 3).

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

	EKF 2024	EKF 2023
Beløb i mio. kr.		
Eksportkreditfinansiering	11.100	25.037
Fordringer	2.010	1.672
Udlån til amortiseret kostpris i alt*	13.109	26.709

*Specifikation af de enkelte poster følger nedenfor.

Note 8

Udlån til amortiseret kostpris - fortsat

Beløb i mio. kr.	Udlån	Fordringer	I alt 2024
Lån før nedskrivninger	11.359	3.465	14.824
Nedskrivninger, efter genforsikring*	-259	-1.456	-1.715
Udlån i alt	11.100	2.010	13.109
* Nedskrivninger på lån og fordringer er reduceret med værdien af genforsikring.			
Lån (før nedskrivninger) fordelt på stadier:			
Stadie 1	9.890	-	9.890
Stadie 2	335	-	335
Stadie 3	1.134	3.465	4.599
Lån (før nedskrivninger) i alt	11.359	3.465	14.824
Lån (før nedskrivninger) fordelt på løbetid:*			
Op til og med 1 år	1.405	-	1.405
Over 1 år op til og med 5 år	4.024	-	4.024
Over 5 år	5.929	-	5.929
Lån fordelt på indfrielse i alt	11.359	3.465	14.824
* Eftersom fordringer er baseret på individuelle aftaler, der løbende justeres afhængig af kundens aktuelle forhold, foretages ingen løbetidsopdeling.			
Lån (før nedskrivninger) fordelt på ratingklasse*:			
BBB+	3.562	-	3.562
BBB	65	-	65
BB+	248	-	248
BB	843	-	843
BB-	3.906	-	3.906
B+	1.397	-	1.397
CCC	204	-	204
D	1.134	3.465	4.599
Lån fordelt på ratingklasse i alt	11.359	3.465	14.824
* Der anvendes de af Moodys opgjorte ratings.			
Lån i pct. fordelt på brancher:			
Landbrug	-	29%	
Handel	27%	32%	
Skibsfart	-	6%	
Grøn energi	69%	27%	
Øvrige erhverv	4%	5%	
Lån fordelt på brancher i alt	100%	100%	

Note 8

Udlån til amortiseret kostpris - fortsat

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

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

Lån (før nedskrivninger) fordelt på stadier:

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

Lån (før nedskrivninger) fordelt på løbetid:*

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

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

Lån (før nedskrivninger) fordelt på ratingklasse*:

A+	29	-	29
BBB+	9.569	-	9.569
BBB	8.140	-	8.140
BB+	381	-	381
BB	1.113	-	1.113
BB-	1.530	-	1.530
B+	770	-	770
B	3.041	-	3.041
B-	234	-	234
CCC-	212	-	212
D	725	2.637	3.361
Lån fordelt på ratingklasse i alt	25.743	2.637	28.379

* Der anvendes de af Moodys opgjorte ratings.

Lån i pct. fordelt på brancher:

Finansielle sektor	1%	-	
Landbrug	-	9%	
Luftfart	-	3%	
Handel	9%	25%	
Skibsfart	-	35%	
Grøn energi	86%	24%	
Øvrige erhverv	4%	5%	
Lån fordelt på brancher i alt	100%	100%	

Note 8

Udlån til amortiseret kostpris - fortsat

Beløb i mio. kr.	EKF 2024		EKF 2023	
	Udlån	Fordringer	Udlån	Fordringer
Primo	705	965	755	1.090
Overført ved sammenlægning	-	-	0	-316
Nye nedskrivninger som følge af tilgang og ændret kreditrisiko*	-456	392	-51	221
Afgang som følge af indfrielse og ændret kreditrisiko	-3	67	-18	-
Nedskrivninger, der er konstateret tabt	-	33	-7	-27
Andre reguleringer, valutakursregulering	13	-	25	-4
Nedskrivninger pr. 31. december	259	1.456	705	965

* For fordringer er der flyttet 263 mio. kr. i drift til garantier og kautioner (fratrullet 119 mio. kr. i genforsikring).

Beløb i mio. kr.	EKF 2024	EKF 2023
Stadie 1	6	21
Stadie 2	16	46
Stadie 3	237	638
Nedskrivninger i alt	259	705

Note 9

Andre tilgodehavender

Anvendt regnskabspraksis

Andre tilgodehavender

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

Tilgodehavende renter og præmier

Tilgodehavende renter indregnet under aktiver omfatter optjente renter, der tilskrives i efterfølgende regnskabsår, mens tilgodehavende præmier måles til nutidsværdi af tilgodehavendet på indregningstidspunktet.

Genforsikringsandele

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

Øvrige aktiver

Øvrige aktiver omfatter primært tilgodehavender hos debitorer. Øvrige aktiver måles til amortiseret kostpris.

Beløb i mio. kr.	EKF	EKF
	2024	2023
Tilgodehavender renter og præmier, udlån og garantier	79	79
Genforsikringsandele	2.254	2.059
Øvrige aktiver	60	103
Andre tilgodehavender i alt	2.393	2.241

Note 10

Periodeafgrænsningsposter

Anvendt regnskabspraksis

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

Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Beløb i mio. kr.	EKF	EKF
	2024	2023
Forudbetalte omkostninger	-0	14
Forudbetalte rente- og præmieomkostninger, garantier	572	712
Forudbetalte rente- og præmieomkostninger, udlån	496	586
Periodeafgrænsningsposter i alt	1.069	1.313

Note 11

Andre gældsforpligtelser

Anvendt regnskabspraksis

Andre gældsforpligtelser

Andre passiver består af gæld til genforsikringsselskaber og øvrige passiver.

Gæld til genforsikringsselskaber

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

Øvrige passiver

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

Beløb i mio. kr.	EKF 2024	EKF 2023
Gæld til genforsikringsselskaber	800	585
Øvrige passiver	52	12
Andre gældsforpligtelser i alt	852	597

Note 12

Periodeafgrænsningsposter

Anvendt regnskabspraksis

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

Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Beløb i mio. kr.	EKF 2024	EKF 2023
Forudbetalte rente-, præmieindtægter og lign.	1.161	1.614
Periodeafgrænsningsposter i alt	1.161	1.614

Note 13

Hensættelser, garantier og kautioner

Anvendt regnskabspraksis

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

Akkumulerede hensættelser på garantier foretages med tilvalg af indregnings- og målingskriterier i IFRS 9 som fortolkningsgrundlag. EKF anvender en egenudviklet model til beregning af det forventede kredittab under IFRS 9. Der henvises til beskrivelse under "Udlån" ovenfor.

Beløb i mio. kr.	EKF 2024	EKF 2023
Hensættelse primo	3.236	3.495
Overført ved sammenlægning	-	-336
Flyttet fra "hensættelse, garantier og kautioner" til fordringer	-375	-189
Nye nedskrivninger som følge af tilgang og ændret kreditrisiko*	972	558
Afgang som følge af indfrielse og ændret kreditrisiko	-730	-288
Nedskrivninger, der er konstateret tabt	-	-3
Andre reguleringer	-24	-1
Hensættelse ultimo	3.079	3.236

Driftseffekten af hensættelserne på garantier og kautioner 331 mio. kr. er i ovenstående reguleret med:

- › Genforsikringsandel af nedskrivningerne 382 mio. kr.
- › Nedskrevet garantier med 100 % genforsikring -950 mio. kr.
- › Valutakursreguleringer 19 mio. kr.

Beløb i mio. kr.	EKF 2024	EKF 2023
Stadie 1	152	240
Stadie 2	1.540	610
Stadie 3	1.387	2.386
Hensættelser fordelt på stadier i alt	3.079	3.236

Note 14

Ikke-balanceførte poster

Eventualforpligtelser

Posten omfatter garantier og kautioner.

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. Læs om hensættelser under afsnittet 'Udlån'.

Andre forpligtende aftaler

Tilsagnsforpligtelser optages uden for balancen under andre forpligtende aftaler. Posten måles til pålydende værdi. Hovedparten af disse udløber 2025.

Beløb i mio. kr.	EKF 2024	EKF 2023
Eventualforpligtelser:		
Garanti- og kautionsforpligtelser, før genforsikring	63.830	74.159
Garanti- og kautionsforpligtelser, genforsikring	33.169	43.471
Eventualforpligtelser i alt	30.661	30.688
Andre forpligtende aftaler:		
Tilsagnsforpligtelser, udlån	1.445	4.555
Andre forpligtende aftaler i alt	1.445	4.555
Ikke-balanceførte poster i alt	32.106	35.243

Beløb i mio. kr.	EKF 2024	EKF 2023
Specifikation:		
Garantier og kautioner (før hensættelser) fordelt på stadier:		
Stadie 1	51.373	62.683
Stadie 2	9.747	7.861
Stadie 3	2.710	3.615
Garantier og kautioner (før hensættelser) i alt	63.830	74.159

Note 14

Ikke-balanceførte poster - fortsat

Beløb i mio. kr.	EKF 2024	EKF 2023
Garantier og kautioner (før hensættelser) fordelt på ratingklasse*:		
A-	24	142
BBB+	5.051	4.965
BBB	10.098	11.017
BBB-	3.882	3.260
BB+	6.195	4.869
BB	4.933	8.458
BB-	12.846	12.946
B+	11.089	7.320
B	420	11.466
B-	2.114	5.009
CCC+	3.419	3
CCC	585	32
CCC-	384	1.053
C	-	3
D	2.790	3.615
Garantier og kautioner fordelt på ratingklasse i alt	63.830	74.159
* Der anvendes de af Moodys opgjorte ratings.		
	EKF 2024	EKF 2023
Garantier og kautioner i pct. fordelt på brancher:		
Finansielle sektor	7%	7%
Landbrug	1%	1%
Handel	19%	18%
Grøn energi	74%	73%
Øvrige erhverv	0%	1%
Garantier og kautioner fordelt på brancher i alt	100%	100%

Note 15

Nærtstående parter

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

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

Der er i 2024 overdraget 8 lån til EIFO med en samlet bogført værdi på 14.517 mio. kr. I 2023 blev der overdraget 2 lån til EIFO med en samlet bogført værdi på 1.946 mio. kr. Overdragelserne er foretaget til bogført værdi. Dagsværdien på overdragelsestidspunktet udgjorde for 2024 14.515 mio. kr. (2023: 1.425 mio. kr.).

Alle øvrige transaktioner sker til markedsmæssige vilkår.

Beløb i mio. kr.	Transaktioner med nærtstående	
	2024	2023
Resultatopgørelse:		
Administrative ydelser (honorar for sekretariatsydelser)	-40	-59

Beløb i mio. kr.	Sal-di med nærtstående	
	2024	2023
Balanceposter:		
Gæld til moder	9.451	24.114

Note 16

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

Ledelsens påtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for perioden 1. januar – 31. december 2024 for EKF Danmarks Eksportkredit.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for perioden 1. januar – 31. december 2024.

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

Ledelsesberetningen er udarbejdet i overensstemmelse med relevant lovgivning og indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til godkendelse på virksomhedsmødet den xx. xxxx 2025.

København, 28. februar 2025

Direktion

Peder Lundquist
Chief Executive Officer

Bestyrelse

Michael Dithmer
Formand

Dorrit Vanglo
Næstformand

Anna Marie Lunde Owie
Bestyrelsesmedlem

Christoffer Ring
Bestyrelsesmedlem

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til erhvervsministeren

Revisionspåtegning på årsregnskabet

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for EKF Danmarks Eksportkredit for regnskabsåret 01.01.2024 – 31.12.2024, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for EKF Danmarks Eksportkredit. Årsregnskabet udarbejdes i henhold til lov om Danmarks Eksport- og Investeringsfond og årsregnskabslovens bestemmelser med de fornødne tilpasninger.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2024 samt af resultatet af EKF Danmarks Eksportkredits aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2024 – 31.12.2024 i overensstemmelse med lov om Danmarks Eksport- og Investeringsfond og årsregnskabslovens bestemmelser med de fornødne tilpasninger.

Grundlag for konklusion

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

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

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

om Danmarks Eksport- og Investeringsfond, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, samt standarderne for offentlig revision, idet revisionen udføres på grundlag af bestemmelserne i lov om Danmarks Eksport- og Investeringsfond, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlingerne 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 revisionshandlingerne, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets 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 selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet, og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i den relevante lovgivning.

Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Erklæring i henhold til anden lovgivning og øvrig regulering

Udtalelse om juridisk-kritisk revision og forvaltningsrevision

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

Vi har ved revisionen af årsregnskabet iagttaget vores forpligtelser efter standarderne for offentlig revision. Dette indebærer, at vi har vurderet, om der er risiko for væsentlige regelbrud i de dispositioner, der er omfattet af regnskabsaflæggelsen, eller risiko for væsentlige forvaltningsmangler i de systemer og processer, som ledelsen har etableret. Vores risikovurdering har ikke givet os anledning til at gennemføre juridisk-kritiske revisioner af bestemte dispositioner eller forvaltningsrevisioner af bestemte systemer eller processer i tilknytning til årsregnskabet for regnskabsåret 2024. Da vi alene har foretaget en risikovurdering, kan vi ikke udtale os med sikkerhed om, at der ikke kan være væsentlige regelbrud i de dispositioner, der er omfattet af regnskabet, eller væsentlige forvaltningsmangler i de systemer og processer, som ledelsen har etableret.

København, 28. februar 2025

Deloitte statsautoriseret revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56

Kasper Bruhn Udam

Statsautoriseret revisor

MNE-nr.: 29421

Jakob Lindberg

Statsautoriseret revisor

MNE-nr.: 40824

Rigsrevisionen

CVR-nr. 77 80 61 13

Marie Katrine Bisgaard Lindeløv

Kontorchef

Hafida Lastat

Chefkonsulent

