



EKF

EKF

Halvårsrapport

2021



Indholdsfortegnelse

Nøgletal	3
Ledelsesberetning	4
Ledelsens bemærkninger	6
Selskabsoplysninger	9
Ledelsespåtegning	10
Regnskab	11
Resultatopgørelse	12
Balance	13
Egenkapitalopgørelse	14
Noter	15

Nøgletal for 1. halvår 2021

Beløb i mio. kr.	1. halvår 2021	1. halvår 2020	Året 2020
Periodens resultat	143	486	746
Egenkapital	8.976	8.305	8.691
Balancesum	27.061	29.226	27.528
Garantiansvar og udlån, før genforsikring ^{*1,2}	97.904	101.323	97.158
Genforsikret garantiansvar og udlån ^{*1,2}	43.191	38.835	41.225
Garantiansvar og udlån, efter genforsikring ^{*1,2}	54.713	62.488	55.933
Tilbudsansvar	5.518	9.812	8.588
Samlet portefølje før genforsikring (inkl. tilbud) ^{*1,2}	103.421	111.135	105.746
Nyudstedte garantier, kautioner og udlån ^{*1,2}	8.009	16.578	23.000
Egenkapitalforrentning, pct.	1,7	5,9	8,7
Kapitaldækning, pct. ^{*3}	-	8,8	10,7
Kapitaldækningsgrad ^{*3}	169,5	-	157,6

^{*1} Udlån er inklusive bevilligede udlån og tilsagn om egenkapitalinvestering. Definitioner på hoved- og nøgletal, se note 6.

^{*2} Fra 1. januar 2021 er ændret metode til opgørelse af garantiansvar. Tidligere blev indregnet alle fremtidige forventede rentebeløb, som endnu ikke var tilskrevet eller påløbet. Sammenligningstal er ikke tilpasset.

^{*3} Fra 1. januar 2021 er EKF overgået til ny kapitalstyring. Tidligere tog styringen udgangspunkt i en kapitaldækningspct., som blev beregnet som fri egenkapital målt i forhold til korrigeret garantiansvar. Fra 2021 beregnes kapitaldækningsgrad, som bliver beregnet som fri egenkapital efter fremtidig regnskabspraksis divideret med beregnet kapitalkrav (VaR 99%). Efter fremtidig regnskabspraksis fra 1. januar 2022, indregnes garantier efter IFRS9 - i lighed med nuværende praksis for lån.



Ledelsens beretning

Et blandet halvår med optimistisk outlook

1. halvår 2021 var præget af positive takter i økonomien, men for EKF en lidt langsommere opbygning af porteføljen end forventet. Covid-19 har fortsat skabt nogen usikkerhed, men vi forventer, at genåbningen af samfundet gradvist slår igennem fra 2. halvår 2021.

Halvåret udviser et overskud på 143 mio. kr. Nyudstedelser løb op i 8 mia. kr. Dette er lavere end det forventede niveau for halvåret, men der er udsigt til øget aktivitet i 2. halvår, hvor store infrastrukturprojekter rundt omkring i verden ventes genoptaget eller igangsat.

Det er især inden for vindområdet, at aktiviteten har været lavere end forventet, men vi ser gode takter i 2. halvår, især i Europa og Asien. På de øvrige områder har finansieringsaktiviteten i højere grad svaret til det forventede, men har dog været lavere end i 1. halvår 2020, hvor en enkelt meget stor transaktion trak nyudstedelserne op. Kundetallet var stabilt gennem halvåret og udgjorde knap 700 ultimo juni. De statslige finansieringsordninger oprettet under covid-19 krisen og en større risikoappetit i markedet på de små og mellemstore virksomheder kunne ses på EKF's aktiviteter, hvor der var et vigende aktivitetsomfang.

EKF's portefølje var fortsat ikke væsentligt negativt påvirket af covid-19. EKF havde i 1. halvår 2021 en enkelt større forretning, som efter længerevarende bestræbelser på restrukturering blev afviklet med et væsentligt tab til følge.

1. halvår bød på udskiftning på direktørposten. Kirstine Damkjær fratrådte 15. marts som CEO for EKF. Deputy CEO Peder Lundquist blev konstitueret som CEO, og 16. juni blev Peder Lundquist udnævnt til CEO for EKF.

Klimaindsatsen styrkes

I april underskrev erhvervsminister Simon Kollerup på Danmarks vegne en aftale med seks andre europæiske lande, der skal styrke klimaindsatsen inden for eksportkreditfinansiering.

Aftalen forpligter bl.a. de seks lande til at stoppe eksportfinansiering til kul, et initiativ som Danmark implementerede allerede i sommeren 2020. Derudover forpligter landene sig til at samarbejde om en langsigtet strategi for, hvordan man bedst muligt fremmer den grønne omstilling og gradvist udfaser eksportfinansiering til fossile brændstoffer.

EKF er allerede et af verdens grønneste eksportkreditinstitutter, og vi har stort fokus på at understøtte dansk erhvervslivs deltagelse i den grønne omstilling i hele verden. Det gør vi især gennem vores styrkeposition på vind og



en strategisk indsats på Power-to-X området, hvor vi på kort tid har opbygget en markant pipeline af lovende projekter, som vi vil arbejde videre med i de kommende år. Fremadrettet vil EKF have fokus på alle vedvarende energiteknologier og gå sammen med danske virksomheder og investorer herom.

Vores ambition er at udbygge vores rolle i den danske og globale grønne omstilling yderligere, så ny og skalerbar dansk klimateknologi har de bedste vilkår for at komme ud på de internationale markeder.

I maj annoncerede vi derfor, at EKF i efteråret åbner to nye kontorer i henholdsvis Singapore og New York. Formålet er at understøtte regeringens ambitioner om øget grøn dansk eksport ved at komme endnu tættere på de virksomheder, der skal købe de danske produkter og services.

Nye ordninger får fat

1. halvår 2021 bød også på nye tiltag fra staten, der skal understøtte danske virksomheders eksport og internationalisering yderligere. EKF administrerer flere af disse, herunder markedsmodningsprogrammet Green Accelerator, hvor de første projekter er godkendt, ligesom anden runde af ansøgningsprocessen indeholder en række gode, grønne projekter.

Genforsikringsordning med det private genindføres

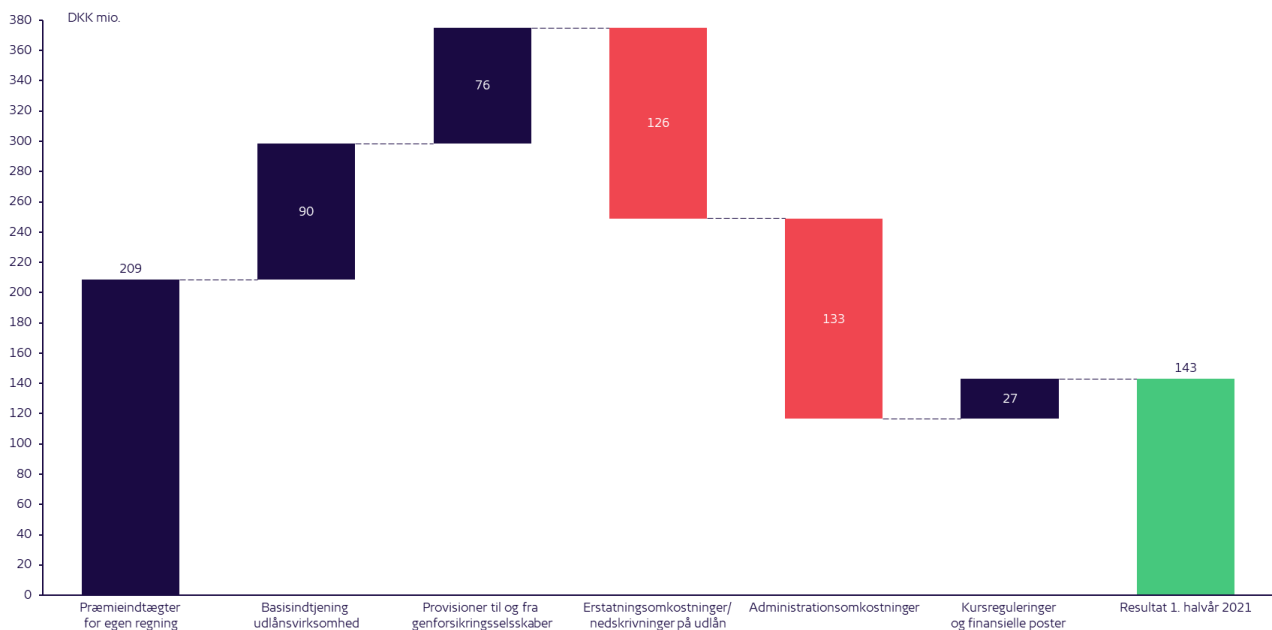
Vi har i løbet af årets første seks måneder set de internationale handelsmarkeder normalisere sig efter covid-19 krisen. Det betød, at den statslige short-term genforsikringsordning, som blev indført i foråret 2020, blev udfaset pr. 30. juni 2021. Under ordningen har staten genforsikret størstedelen af det private short-term kreditforsikringsmarked, hvor danske virksomheder afdækker kortsigtede betalingsrisici knyttet til særligt eksportforretninger. Det private marked kan nu igen påtage sig risiciene i langt de fleste forretninger. Samtidig er EKF's genforsikringsordning med de private kreditforsikringselskaber Atradius, Coface, Euler Hermes og Tryg Garanti, hvorunder særlig udfordrende risici håndteres, blevet reaktiveret.

Ledelsens uddybende bemærkninger

Nyudstedelserne i 1. halvår 2021 udgjorde 8,0 mia. kr. Erstatningsomkostninger og nedskrivninger var lidt højere end i de foregående år, men var ikke nævneværdigt påvirket af coronakrisen. Resultatet for 1. halvår 2021 udviste et overskud på 143 mio. kr.

Resultat for halvåret

Resultatet for 1. halvår 2021 udviste et overskud på 143 mio. kr. mod et overskud på 486 mio. kr. i 1. halvår 2020.



Resultatet afspejler bl.a. lavere indtægter fra nyudstedelser. Nyudstedelserne i 1. halvår 2021 udgjorde 8,0 mia. kr. mod 16,6 mia. kr. i 1. halvår 2020.

Præmieindtægter fra garantier

Præmieindtægter for egen regning udgjorde 209 mio. kr. i 1. halvår 2021. I samme periode sidste år var tallet 429 mio. kr.

Beløb i mio. kr.	2021	2020
Bruttopræmier	500	1.682
Tilbageførte præmier mv.	-106	-8
Afgivne genforsikringspræmier	-280	-1.021
Ændring i garantihensættelser	-52	-884
Ændring i genforsikringsandel af garantihensættelser	147	659
Præmieindtægter for egen regning, i alt	209	429

Bruttopræmierne i årets første seks måneder på 500 mio. kr. udgør mindre end 1/3 af det historisk høje niveau i samme periode sidste år. Nedgangen skyldes først og fremmest et fald i nyudstedte garantier fra 14,8 mia. kr. i 1. halvår 2020 til 6,0 mia. kr. i samme periode i år, idet EKF som udgangspunkt indtægtsfører 20 pct. af præmierne i udstedelsesåret. Derudover er bruttopræmieindtægten er påvirket af en gennemsnitlig lavere garantipræmie i 1. halvår 2021.

EKF genforsikrer en stor del af nyudstedte forretninger, dels i det private marked og dels gennem Danmarks Grønne Fremtidsfond. EKF afgiver herved en stor del af bruttopræmierne. Det ændrer dog ikke ved, at lavere præmieindtægter fra nyudstedelser er den primære årsag til nedgangen i præmieindtægter for egen regning.

I 1. halvår 2021 kunne EKF indtægtsføre 172 mio. kr. i afløbsresultat på hensættelser (efter genforsikring) på garantier fra tidligere år, hvilket er lavere end 1. halvår 2020, hvor afløbsresultater udgjorde 195 mio. kr. Faldet skyldes væsentligt øgede genforsikringsaktiviteter, hvorved en større andel af indtægterne fra afløb kan henføres til genforsikringselskaberne.

En nedjustering af kreditværdigheden på udvalgte debitorer medførte ekstra garantihensættelser på 42 mio. kr. for 1. halvår 2021. Til sammenligning var beløbet tæt ved 0 mio. kr. for samme periode sidste år.

Erstatningsomkostninger vedrørende garantier

Erstatningsomkostninger for egen regning udgjorde 120 mio. kr. i 1. halvår 2021 mod en omkostning på 77 mio. kr. for 1. halvår 2020. Erstatningsomkostningerne for 1. halvår 2021 er særligt påvirket af en større sag i Storbritannien, hvor EKF udbetalte erstatning. Det indebar en omkostning på 103 mio. kr. Tabet er ikke relateret til coronakrisen.

De øvrige individuelle hensættelser til tab i 1. halvår 2021 var på et lavt niveau. EKF havde således ikke nye større nødlidende garantiforretninger i 1. halvår 2021.

Basisindtjening fra udlånsvirksomhed

Basisindtjening for udlånsvirksomhed udgjorde i 1. halvår 2021 en indtægt på 90 mio. kr., hvilket er 15 mio. kr. lavere end 1. halvår 2020. Faldet i basisindtjeningen skyldes, at EKF's låneportefølje i 1. halvår 2021 er lavere end i samme periode sidste år. Nye udlån i 1. halvår 2021 på 2,1 mia. kr. er højere end i samme periode sidste år, men førtidsindfrielse har reduceret EKF's samlede låneportefølje.

Beløb i mio. kr.	2021	2020
Finansielle indtægter vedrørende udlån	256	307
Finansielle udgifter vedrørende udlån	-166	-202
Basisindtjening fra udlånsvirksomhed	90	105

Nedskrivninger på udlån

I 1. halvår 2021 udgjorde nedskrivninger på udlån en omkostning på 6 mio. kr. mod en indtægt på 27 mio. kr. i den tilsvarende periode for 2020. Der er fortsat kun ét nødlidende udlån i EKF's portefølje.

EKF har ikke set nogen større udlån i 1. halvår 2021, hvor der er konstateret objektiv indikation på kreditforringelse, eller hvor det har været nødvendigt at foretage yderligere nedskrivninger til forventede tab.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostningerne udgjorde 133 mio. kr. i 1. halvår 2021 mod 111 mio. kr. i 1. halvår 2020. Stigningen skyldes hovedsageligt ansættelse af nye medarbejdere med andre kompetencer samt engangsomkostninger.

Finansielle poster

De finansielle poster udgjorde en indtægt på 27 mio. kr. for 1. halvår 2021 mod en omkostning på 48 mio. kr. for samme periode sidste år.

Periodens finansielle indtægter består primært af renteindtægter på fordringer på 19 mio. kr.

EKF har implementeret anvendelsen af regnskabsmæssig sikring (Hedge Accounting) fra 1. januar 2021.

Implementeringen af regnskabsmæssig sikring gav en negativ værdiregulering på 53 mio. kr. Den modsvarer en tilsvarende positiv værdiregulering fra EKF's swapportefølje, som ikke er udtryk for en reel økonomisk gevinst, jf. næste afsnit.

Førtidig afvikling af en swap gav en betydelig kursgevinst, der regnskabsmæssigt blev modsvaret af en betydelig negativ værdiregulering. Kursreguleringer og værdireguleringer, urealiserede, udgjorde samlet set en indtægt på 10 mio. kr. for 1. halvår 2021.

Ændring i regnskabspraksis

EKF har fra 1. halvår 2021 valgt at implementere regnskabsmæssig sikring af lån i henhold til IFRS 9, hvor der foretages pengestrømssikring af variabelt forrentede lån samt dagsværdisikring af fastforrentede lån. Denne regnskabsmæssige sikring vil reducere den volatilitet i EKF's værdireguleringer, der har været forårsaget af en forskelligartet praksis for værdiansættelse af EKF's udlån (amortiseret kostpris) og den tilhørende funding (markedsværdi). For nærmere beskrivelse og beløbsmæssige effekter se note 5 om regnskabsmæssig sikring.

Fra 1. januar 2021 er EKF overgået til en ny kapitalmodel. EKF benytter sig af 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. For yderligere beskrivelse se note 6 om definitioner af hoved- og nøgletal.

Som følge af ny kapitalmodel og implementering af regnskabsmæssig sikring fra 1. januar 2021 er der udarbejdet en ny opgørelse af egenkapitalen. Udjævningsreserven og kursreguleringsreserven er overført til den fri egenkapital fra 1. januar 2021. Som følge af implementering af regnskabsmæssig sikring er der implementeret en ny reserve for pengestrømsikring på egenkapitalen.

Forventninger

Der er bedre udsigter for 2. halvår af 2021 i takt med genåbningen af økonomierne. Det samlede niveau af nyudstedelser for 2021 forventes at blive 15-20 mia. kr. mod 23 mia. kr. i 2020. Dermed vil EKF's portefølje for genforsikring vokse med 3-9 pct. ekskl. kursregulering.

EKF's portefølje er ikke i væsentlig grad eksponeret mod de brancher og industrier, der har været de mest udsatte under krisen, og EKF har ikke set større tab relateret til covid-19. EKF ser en bedring på de fleste markeder, men det er fortsat vanskeligt at vurdere risikoen for øgede hensættelser og nedskrivninger i 2. halvår.

For 2021 forventer EKF et positivt resultat i intervallet 150-350 mio. kr.

Selskabsoplysninger

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

Regnskabsperiode: 1. januar – 30. juni

Revision

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret

Revisionspartnerselskab

Strandvejen 44

2900 Hellerup

Rigsrevisionen

Landgreven 4

1301 København K

Bestyrelse

Christian Frigast, formand

Dorrit Vanglo, næstformand

Emilie Turunen

Janne Bram Hemphrey

Jørgen Høholt

Niels Jacobsen

Anna Marie Owie, medarbejdervalgt

Morten Wernberg, medarbejdervalgt

Direktion

Peder Lundquist, Chief Executive Officer



Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2021 for EKF Danmarks Eksportkredit.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med 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 halvårsrapporten giver et retvisende billede af EKF Danmarks Eksportkredits aktiver, passiver og finansielle stilling per 30. juni 2021 samt af resultatet af EKF Danmarks Eksportkredits aktiviteter for perioden 1. januar – 30. juni 2021.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i EKF Danmarks Eksportkredits aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som EKF Danmarks Eksportkredit kan påvirkes af.

Direktion

Peder Lundquist
Chief Executive Officer

Bestyrelse

Christian Frigast Formand	Dorrit Vanglo Næstformand	Janne Bram Hemphrey
Jørgen Høholt	Niels Jacobsen	Emilie Turunen
Anna Marie Owie Medarbejdervalgt	Morten Wernberg Medarbejdervalgt	

Halvårsregnskab

1. halvår 2021



Resultatopgørelse for perioden 1. januar - 30. juni 2021

Beløb i mio. kr.	Note	1. halvår 2021	1. halvår 2020	Året 2020
Bruttopræmier		394	1.674	2.011
Afgivne genforsikringspræmier		-280	-1.020	-1.454
Ændring i garantihensættelser	1	-52	-884	-785
Ændring i genforsikringsandel af garantihensættelser		147	659	860
Præmieindtægter for egen regning, i alt		209	429	632
Erstatningsomkostninger	2	-147	-77	-218
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		27	0	18
Erstatningsomkostninger for egen regning, i alt		-120	-77	-200
Provisioner til og fra genforsikringsselskaber		76	161	258
Forsikringsteknisk resultat før administrationsomkostninger		165	513	690
Finansielle indtægter vedrørende udlån		256	307	612
Finansielle udgifter vedrørende udlån		-166	-202	-393
Basisindtjening fra udlånsvirksomhed		90	105	220
Nedskrivninger på udlån		-6	27	-75
Resultat fra udlånsvirksomhed før administrationsomkostninger		84	132	145
Samlet driftsresultat før administrationsomkostninger		249	645	835
Administrationsomkostninger, netto		-133	-111	-228
Samlet driftsresultat før finansielle poster		117	534	606
Kursreguleringer		84	16	-114
Finansielle indtægter		18	127	195
Finansielle udgifter		-2	-9	-16
Værdireguleringer, urealiserede		-74	-182	75
Investeringsafkast		27	-48	140
Årets resultat		143	486	746

Balance

Beløb i mio. kr.	30. juni 2021	30. juni 2020	Året 2020
Aktiver			
Likvide beholdninger og anfordringstilgodehavender	6.816	6.801	8.516
Udlån	9.856	11.546	9.083
Værdipapirer	870	1.452	978
Anlægsaktiver	33	16	18
Tilgodehavender	6.753	7.020	6.401
Genforsikringsandele	2.735	2.391	2.532
Omsætningsaktiver	9.487	9.411	8.533
Aktiver	27.061	29.226	27.528
Passiver			
Egenkapital	8.976	8.305	8.691
Andre gældsforpligtelser	12.371	15.050	13.132
Forsikringsmæssige hensatte forpligtelser	5.713	5.871	5.705
Passiver	27.061	29.226	27.528
Garantiansvar, efter genforsikring	45.849	51.887	55.933
Tilbudsansvar	5.518	9.812	8.588

Egenkapitalopgørelse

Beløb i mio. kr.	Overført resultat	Kapital-overførsel til staten	Udjævnings-reserve (bunden)	Kursregulerings-reserve	Reserve for pengestrømssi kring	I alt
Egenkapital per 1. januar 2020	5.265	640	2.704	-150		8.460
Udbetalt udbytte		-640				-640
Overført til udjævningsreserve			-279			-279
Foreslået udbytte		100				100
Kapitalindskud	125					125
Overført til fri egenkapital	850					850
Årets ændring i kursreguleringsreserve				76		75
Egenkapital per 1. januar 2021	6.240	100	2.425	-74		8.691
Udbetalt udbytte		-100				-100
Kapitalindskud	230					230
Overført til fri egenkapital	2.351		-2.425	74		0
Periodens ændring i reserve for pengestrømssikring					12	12
Periodens resultat	143					143
Egenkapital per 30. juni 2021	8.964	0	0	0	12	8.976

Fra 1. januar 2021 har EKF fået en ny kapitalmodel. Ved overgang til ny kapitalmodel er udjævningsreserven og kursreguleringsreserven overført til fri egenkapital.

Egenkapitalen opdeles fra 2021 i fri egenkapital, foreslået udbytte samt reserve for pengestrømssikring.

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

I 2020 udloddede EKF det maksimale beløb på 100 mio. kr. af årets resultat. I 2021 skal EKF udlodde halvdelen af overskuddet, dog maksimalt 100 mio. kr. Foreslået udbytte til staten vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for erhvervsministerens godkendelse af det foreslåede udbytte.

På reserven for pengestrømssikring indgår gevinster og tab på de afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for effektiv sikring af fremtidige transaktioner. Reserven opløses i takt med, at de afledte finansielle instrumenter realiseres eller tilbageføres.

Noter

Note 1: Ændring i garantihensættelser

Beløb i mio. kr.	30. juni 2021	30. juni 2020	Året 2020
Tilgang nyudstedelser	-422	-1.206	-1.411
Ændringer i garantier	61	-15	17
Ændring i vurdering af lande og debitorer	-145	4	-81
Afløb af garantihensættelser	310	294	598
Tilbageførsel af garantihensættelser som følge af truende tab	11	4	57
Tilbageførsel af garantihensættelser som følge af førtidsindfrielse mv.	134	35	35
Ændring i garantihensættelser	-52	-884	-785

Note 2: Erstatningsomkostninger

Beløb i mio. kr.	30. juni 2021	30. juni 2020	Året 2020
Ændring i hensatte forpligtelser	160	-55	-158
Ændring i nedskrivning på fordringer	38	-18	381
Afskrivning af fordringer	-339	0	-430
Udbetalte erstatninger til short term genforsikring	-5	-3	-3
Sagsomkostninger	-1	-1	-8
Erstatningsomkostninger	-147	-77	-218

Note 3: Kapitaldækningsgrad

Beløb i mio. kr.	30. juni 2021	30. juni 2020	Året 2020
Egenkapital, fri (nuværende regnskabspraksis)* ¹	8.964	5.803	6.240
Egenkapital, fri (fremtidig regnskabspraksis)* ²	6.525	-	6.200
Kapitalkrav (VaR 99 pct.)	3.849	-	3.933
Kapitaldækningsgrad, pct.*³	169,5	-	157,6

*1 Fri egenkapital efter nuværende regnskabspraksis er inklusive udjævningsreserven og kursreguleringsreserven. Udjævningsreserven og kursreguleringsreserven indgår i fri egenkapital, som følge af overgang til ny kapitalmodel fra 1. januar 2021. Sammenligningstal er tilpasset.

*2 Fri egenkapital er omarbejdet til fremtidig regnskabspraksis. Da denne opgørelse indeholder skøn, er fratrukket en forsigtighedsbuffer på 600 mio. kr. ved opgørelse af den fri egenkapital efter fremtidig regnskabspraksis. Efter fremtidig regnskabspraksis indregnes garantier efter IFRS9 i lighed med nuværende praksis for lån.

*3 Fra 1. januar 2021 er EKF overgået til ny kapitalstyring. Tidligere tog styringen udgangspunkt i en kapitaldækningspct., som blev beregnet som fri egenkapital målt i forhold til korrigeret garantiansvar. Fra 2021 beregnes kapitaldækningsgrad, som bliver beregnet som fri egenkapital efter fremtidig regnskabspraksis divideret med beregnet kapitalkrav (VaR 99%). Der er ikke beregnet sammenligningstal for 30. juni 2020.

Note 4: Anvendt regnskabspraksis

Siden aflæggelsen af årsrapporten for 2020 har EKF valgt at implementere regnskabsmæssig sikring i henhold til IFRS 9 på eksportlån og tilknyttede finansielle instrumenter. Herudover er den anvendte regnskabspraksis i halvårsregnskabet uændret i forhold til årsrapporten for 2020. Effekten af implementeringen er oplyst i note 5.

Som afledt effekt af at EKF har indført ny kapitalmodel er præsentation af egenkapitalen tilpasset. Ved overgang til ny kapitalmodel er udjævningsreserven og kursreguleringsreserven overført til fri egenkapital.

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.

Halvårsrapporten er ikke revideret.

Note 5: Regnskabsmæssig sikring

Som følge af implementering af regnskabsmæssig sikring pr. 1. januar 2021, er halvårsregnskabet påvirket af en række posteringer, som ikke ville have været der, hvis der ikke var anvendt regnskabsmæssig sikring. Samlet set er halvåret påvirket med en omkostning på 65 mio., hvoraf 53 mio. kan henføres til justering af lån som følge af dagsværdisikring og 12 mio. kan henføres til pengestrømssikring.

Implementering af regnskabsmæssig sikring 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 resultatet 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 resultatet. 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 i forbindelse med afregning af Cross currency basis spread via de løbende betalinger på swaps (omkostninger ved pengestrømsikring). Værdien af Cross currency basis spread ved overgang til regnskabsmæssig sikring, amortiseres lineært til resultatopgørelsen over sikringsinstrumentets løbetid.

Note 6: Definitioner på hoved- og nøgletal

$$\left(\frac{\text{Egenkapitalforretning}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}} \right) \times 100 \qquad \left(\frac{\text{Kapitaldækningsgrad}}{\text{Kapitalkrav (VaR 99\%)}} \right) \times 100$$

Årets resultat
Fri egenkapital

Fri egenkapital er omarbejdet til fremtidig regnskabspraksis. Efter fremtidig regnskabspraksis indregnes garantier efter IFRS9 i lighed med nuværende praksis for lån.

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 beregner det, 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, og 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.