



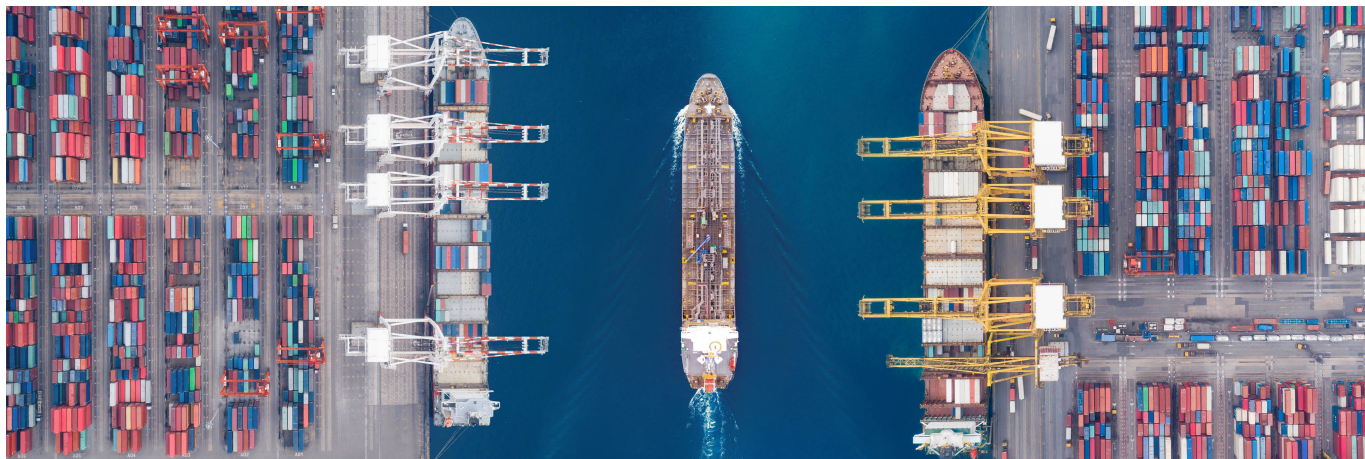
EKF

årsrapport

2020

Årsrapport 2020

Forord: Samfundsansvar og fortsat vækst i en krisetid	3
Beretning	6
Nøgletal for 2020	6
5-årsoversigt	7
EKF's betydning for det danske samfund	8
EKF løfter sit samfundsansvar	9
Case: SolarLab	11
EKF er bredt til stede i dansk erhvervsliv	12
Case: AB Inventech	14
EKF er en attraktiv partner i regeringens klimaindsats	15
Case: GEA Process Engineering	17
Vores arbejde reducerer verdens samlede CO2e-udslip	19
Case: Changhua 1	21
ESG i EKF	22
Case: Jernbane i Tanzania	28
EKF's organisation	30
EKF's risikostyring	33
Finansiell redegørelse	41
Virksomhedsoplysninger	47
Ledelsespåtegning	48
De uafhængige revisorers revisionspåtegninger	49
Årsregnskab	54
Resultatopgørelse	55
Resultatdisponering	56
Balance	57
Egenkapitalopgørelse	61
Pengestrømsopgørelse	62
Noter	64



Samfundsansvar og fortsat vækst i en krisetid

2020 var et svært og udfordrende år for alle. Coronapandemien lukkede både samfund og grænser, og det skabte stor usikkerhed for danske eksportører.

Som en lille åben økonomi er Danmark afhængig af, at vores virksomheder kan komme ud over landets grænser med deres varer. Derfor trådte EKF hurtigt til allerede i foråret med likviditet, garantier og rådgivning, så de danske virksomheder kunne fortsætte deres investeringer, produktion og eksport. Den service fortsætter vi med at yde, samtidig med at vi formår at fastholde vores styrkeposition på den grønne omstilling og understøtte grønne danske løsninger ude i verden.

EKF fik i 2020 et overskud på 746 mio. kr. og så nyudstedelser for 23 mia. kr. Det er et resultat af, at vi selv under coronakrisen kunne fortsætte de seneste års positive takter med at understøtte danske virksomheders eksport.

Som en del af Folketingets hjælpepakker til dansk erhvervsliv løftede vi i EKF vores samfundsansvar og understøttede de danske eksportørers økonomi i en svær tid. Vi hjalp mange danske virksomheder med likviditet og kredit, og den udvidede garantiramme for private kreditforsikringer holdt hånden under forretninger for mere end 230 mia. kr. Vi satte alle sejl til, så vi hurtigt kunne få skabt tryghed hos vores kunder, små såvel som store.

Ved årets udgang fik vi som vanligt målt kundernes tilfredshed med EKF, og vi er stolte af, at vi netop i et vanskeligt år som 2020 kunne se et markant løft i kundetilfredsheden. Det bestyrker os i troen på, at vores ambition om at være der for kunderne, når de har brug for os, er lykkedes.



Vores kunder er både store og små, og de findes overalt i Danmark og Rigsfællesskabet; fra Vestjylland til Bornholm, fra Nuuk til Nakskov.



EKF har en særlig opgave med at understøtte både store og mindre og mellemstore danske eksportvirksomheder. Vores ambition er at være disse virksomheders finansielle partner og skabe værdi for dem, så de kan fastholde investeringer, arbejdspladser og produktion til gavn for samfundet. Gruppen af små og mellemstore virksomheder udgør mere end otte ud af ti kunder i EKF, og de har som følge af krisen fået et endnu større behov for kompetent og troværdig rådgivning.

EKF's indsats er dog ikke afhængig af hverken størrelse, eller hvor i landet eller verden virksomheden opererer. Vores kunder er både store og små, og de findes overalt i Danmark og Rigsfællesskabet; fra Vestjylland til Bornholm, fra Nuuk til Nakskov. EKF er ligeledes central for store virksomheder, hvor vi medvirker til finansiering af deres investeringer og eksport. I vores portefølje finder man mange af Danmarks største virksomheder. Vores kendskab til brancher og sektorer spænder bredt, og det er vores ambition at være der for alle brancher og alle eksportvirksomheder, der laver forretninger til gavn for Danmark.

Krise må ikke være stopklods for grøn omstilling

Når en krise rammer, er det nemmeste at lukke ned for al udvikling og nyskabelse og holde sig til det kendte og afprøvede, så usikkerheden minimeres. Men den nemmeste vej er ikke altid den rigtige, og i EKF har vi trods krise og rejserestriktioner holdt fast i udviklingen på det grønne område. Regeringen har store ambitioner på klimaområdet, og dem understøtter vi med vores viden, erfaring og finansielle styrke på de internationale markeder. EKF er partner for virksomheder, banker og investorer i hele verden, som ønsker at tage del i den grønne omstilling, men mangler erfaring og know-how.

Som en del af finansloven for 2020 fik EKF en ramme på 14 mia. kr. gennem Danmarks Grønne Fremtidsfond. Fondens mandat er at fremme grøn omstilling, reducere verdens CO₂e-udslip og styrke eksporten af dansk klimateknologi. I 2020 har vi i samarbejde med Danmarks Grønne Fremtidsfond finansieret syv nye grønne projekter uden for landets grænser til en samlet værdi på 8,4 mia. kr., hvoraf Danmarks Grønne Fremtidsfond har garanteret de 2,3 mia. kr. Det er især projekter inden for finansiering af vindmølleparker både på land og i stigende grad til havs, som bidrager til store reduktioner i verdens CO₂e-udledning.



Vi vil gå aktivt ind og støtte udviklingen af ny og skalerbar klimateknologi, ligesom vi vil bakke endnu mere op om grønne projekter i de mindre og mellemstore eksportvirksomheder.



Og det stopper ikke her. Med finansloven for 2021 har EKF fået nye og spændende opgaver at løfte på det grønne område. Vi vil gå aktivt ind og støtte udviklingen af ny og skalerbar klimateknologi som f.eks. Power-to-X (lagring og omdannelse af grøn energi til brint), ligesom vi vil bakke endnu mere op om grønne projekter i de mindre og mellemstore

eksportvirksomheder. Det betyder, at vi fremadrettet vil prioritere områder, hvor der vil være et større risikoelement, fordi der er tale om nyere, ikke modne teknologier.

EKF ønsker at udbygge sin rolle i den danske og globale grønne omstilling yderligere og vil i løbet af 2021 undersøge, hvordan EKF i sit samarbejde med virksomheder og finansielle aktører bidrager hertil. På baggrund af undersøgelsen vil EKF's bestyrelse diskutere muligheder for nye målsætninger for området.

En mere usikker verden

Coronakrisen har med lukningen af samfund og grænser pustet til en allerede eksisterende protektionistisk flamme verden over. EKF er i konstant konkurrence med andre lande og eksportkreditinstitutter, og det er derfor i Danmarks og EKF's interesse, at vi globalt har fælles internationale regler, der sikrer ordnede forhold og en fair og lige konkurrence landene imellem.

Vi tror på, at det er samarbejde og samhandel, der skal løfte Danmark og resten af verden ud af krisen. Her er det EKF's helt klare ambition, at vi skal spille en rolle i den udvikling, og vi skal være med til at styre den i en grønnere og mere klimavenlig retning. Vækst og grøn omstilling er ikke hinandens modsætninger – de går hånd i hånd til gavn for både virksomheder, borgere og samfundet, og EKF er med hele vejen.

Christian Frigast

Bestyrelsesformand i EKF



EKF i tal

Årets
resultat

746
mio. kr.



Portefølje

106
mia. kr.



Nyudstedelser

23
mia. kr.



Antal kunder

689



5-årsoversigt

Beløb i mio. kr.	2020	2019	2018	2017	2016
Årets resultat	746	743	618	598	467
Nyudstedte garantier, kautioner og udlån	23.000	17.839	33.683	11.507	13.885
Præmieindtægter for egen regning	632	375	566	550	596
Basisindtjening fra udlånsvirksomhed	220	258	291	275	317
Foreslået udbytte +	100	640	140	140	125
Forsikringsmæssige hensatte forpligtelser, netto (ultimo)	5.705	5.050	5.005	3.800	4.991
Nedskrivninger på udlån (ultimo)	719	630	620	340	385
Egenkapital	8.691	8.459	7.856	7.612	7.140
Balancesum	27.528	26.634	28.037	26.834	30.099
Gennemsnitligt antal medarbejdere	146	141	131	124	124
Portefølje					
Garantiansvar og udlån, før genforsikring ++	97.158	92.219	86.697	63.936	69.160
Genforsikret garantiansvar og udlån	41.225	32.985	20.506	15.069	15.351
Garantiansvar og udlån, efter genforsikring	55.933	59.234	66.192	48.867	53.809
Tilbudsansvar	8.588	6.964	5.253	7.453	14.952
Samlet portefølje før genforsikring (inkl. tilbud)	105.746	99.183	91.950	71.389	84.112
Nøgletal, procent					
Egenkapitalandel	31,6	31,8	28,0	28,4	23,7
Hensættelsesandel for garantier	12,0	10,3	9,2	9,9	12,0
Nedskrivningsandel for udlån	7,3	6,3	5,5	2,6	2,7
Egenkapitalforrentning	8,7	9,1	8,0	8,1	6,8
Kapitaldækning	10,7	8,7	7,7	9,4	6,9

+ Foreslået udbytte godkendes af erhvervsministeren i forbindelse med forelæggelse af årsrapporten og resultatdisponeringen på virksomhedsmødet. Herefter kan udbytte udbetales til ejer.

++ Udlån er inklusiv bevilligede udlån og tilsagn om egenkapitalinvestering. Nedskrivning med forventede tab ifølge IFRS 9 er ikke tilpasset sammenligningstallene fra 2015-2017.

Definitioner på hoved- og nøgletal, se note 31.

EKF's værdi for Danmark

BNP
bidrag

7,9
mia. kr.



Udbytte til
staten

100
mio. kr.



Eksport-
kontrakter for

21
mia. kr.



Skattebidrag

2,6
mia. kr.



Antal jobs
skabt eller
fastholdt

8.900





EKF løfter sit samfundsansvar

2020 var et svært og usædvanligt år for alle – ikke mindst de danske eksportvirksomheder, der måtte se fremtiden blive mere og mere usikker for hver måned, der gik. For EKF betød coronakrisen en stærkt øget aktivitet.

Allerede få dage efter nedlukningen sad vi klar til at hjælpe både nye og eksisterende kunder gennem usikkerheden med nye kautioner og garantier. Det betød, at virksomhederne kunne fastholde deres aktivitet og dermed også mange danske arbejdspladser.

Coronakrisen gjorde sit indtog i 2020 og kastede mange danske virksomheder ud i stor usikkerhed. En række støttetiltag fra et bredt forlig i Folketinget holdt dog hånden under danske eksportører, der så ordrene tørre ud i kølvandet på nedlukningerne over hele verden, og en stor statslig garantiramme sørgede for, at virksomheder fortsat kunne tegne privat kreditforsikring.

I 2020 havde knap 700 eksportører enten garantier, kautioner, tilbud eller lån med fra EKF som sikkerhed for, at deres internationale ambitioner kunne realiseres. Mere end 125 virksomheder fik de nye likviditetskautioner under coronakrisen, så de kunne opretholde deres forretning. Med denne likviditetskaution kan EKF garantere for op til 90 pct. af lånet mod normalt 80 pct., hvilket gør det markant nemmere at få likviditet i banken. Den statslige garantiramme, som EKF også administrerer, holdt hånden under privat kreditforsikring af eksport for mere end 230 mia. kr. Dermed kunne udenlandske forbrugere fortsat nyde både Lurpak og Danish Bacon, og de store danske eksportører kunne fortsætte deres produktion.

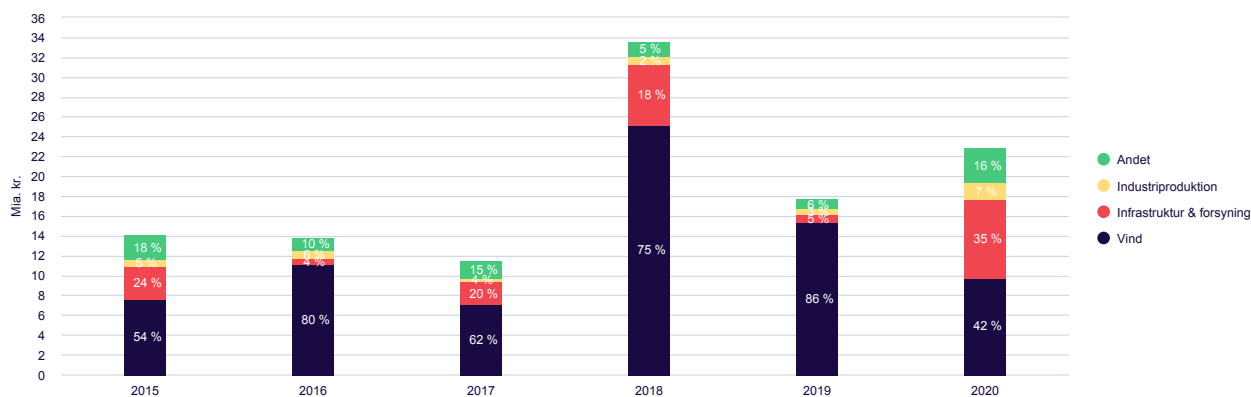
Samtidig med at vi administrerede de nye corona-ordninger, opretholdt EKF et højt aktivitetsniveau på vores normale forretningsområder. Det var medvirkende til, at vi fik et tilfredsstillende resultat på 746 mio. kr. for 2020. Resultatet afspejler ud over den høje aktivitet også EKF's fortsatte fokus på at understøtte den grønne udvikling. Niveaulet for nyudstedelser var med 23 mia. kr. i 2020 ligeledes tilfredsstillende, og den høje aktivitet betyder, at vi udvidede vores samlede låne- og garantiansvar til mere end 100 mia. kr.

Under hele coronakrisen har EKF sørget for, at virksomhederne, der havde brug for en garanti eller ekstra likviditet, hurtigt fik svar, så hverdagen og produktionen kunne fortsætte. EKF trådte hurtigt og effektivt til og loftede det samfundsansvar, vi har i kraft af vores offentlige ejerskab. Vores indsats er afspejlet i kundetilfredsheden, der steg markant i 2020

fra et allerede højt niveau. Vi tager det som et bevis for, at den ekstra indsats, vi har lagt under krisen, er værdsat af de virksomheder, vi er sat i verden for at understøtte.

Det er et ansvar, vi tager meget alvorligt, og et ansvar vi også fremover vil finde nye måder til at løfte, så danske internationale virksomheder kan få deres produkter, løsninger og ekspertise ud i verden.

Udvikling i nyudstedelser 2015-2020



For når vi ser ud i verden, er der ikke tvivl om, at den er blevet mere protektionistisk og mere økonomisk nationalistisk. Andre lande øger deres indsats for at få netop deres virksomheders produkter solgt på verdensmarkedet, og det er en tendens, der ikke bare forsvinder, når coronavaccinen er slået igennem, og mennesker og varer igen kan bevæge sig frit. Den vil fortsætte, og det betyder, at vi i EKF også skal være klar til at finde nye veje og gøre en ekstra indsats for danske internationale virksomheder.

Et bredt flertal i Folketinget har bevilget flere midler til EKF, som skal øge vores risikovillighed og antallet af løsninger, vi tilbyder. Det betyder, at vi fremover vil tilbyde mere risikovillig kapital, ligesom vi har øget risikovilligheden i en række lande, hvor vi tidligere har været mere tilbageholdne.

Vi har også allerede i december 2020 lanceret en markedsmodningsordning, EKF Green Accelerator, som skal bakke op om danske internationale virksomheder, der har planer om et grønt eksportprojekt, men som er stødt på barrierer i forhold til at få det realiseret. De kan nu søge tilskud til modning hos EKF Green Accelerator og dermed få støtte til f.eks. feasibility-studier, markedsanalyser, juridisk rådgivning, analyser af ESG-compliance, rådgivning om patentansøgninger og lignende.

Antalsmæssigt gik størstedelen af nyudstedelserne til små og mellemstore virksomheder, mens størstedelen af den samlede finansiering gik til store vindprojekter i Taiwan, Storbritannien og Holland, hvor dansk ekspertise både på det vindtekniske og på finansieringsdelen er meget efterspurgt.



CASE: SOLARLAB

Bæredygtige bygninger hitter i udlandet

Den grønne omstilling åbner nye muligheder for eksport af grønne løsninger, og det skaber vækstpotentiale for virksomheder, der kan tilbyde innovative og bæredygtige løsninger.

Hos virksomheden Solarlab, der producerer facadeløsninger med indbyggede solceller, har det betydet en fordobling af omsætningen siden 2016. I 2020 blev det anerkendt med en Gazellekåring fra Børsen.

Siden det første projekt på Copenhagen International School stod færdigt i Nordhavn i København i 2016, har Solarlabs facadeløsning også vakt interesse blandt udenlandske arkitekter og affødt projekter i bl.a. Holland, Norge og Canada.

“ Vi giver vores kunder mulighed for både
billig strøm og for at markere sig med en
miljørigtig profil ”

- KRISTIN RØDDER, CEO i SolarLab

“Vi har udviklet en ventileret facadebeklædning, som kombinerer solceller og regnskærm i letvægtsbeklædning, så hele bygningens facade kan generere strøm, samtidig med at den bidrager positivt til arkitekturen,” fortæller Kristin Rødder, CEO i Solarlab, og fortsætter:

“Det driver markedet, at facaderne er flotte, men det tilgodeser også et miljøhensyn. I byerne er man jo begyndt at udnytte tagene til grønne haver og tagterrasser, hvor man tidligere ville opstille solceller. Men facaderne er stadig uudnyttede,” fortæller Kristin Rødder.

Når man som mindre innovationsvirksomhed arbejder i et globalt marked, er der somme tider behov for støtte til finansiering af de grønne projekter.

“I forbindelse med de udenlandske kontrakter er finansieringen ofte en udfordring. Her har garantier fra EKF været en stor hjælp og betydet, at Solarlab kan løfte store udenlandske projekter. Noget, der er vigtigt, for at vi kan fortsætte vores vækst,” fortæller Kristin Rødder.



EKF er bredt til stede i dansk erhvervsliv

Dansk erhvervsliv er bredt og mangeartet med store og små virksomheder fordelt over hele Rigsfællesskabet, fra Nuuk i nord til Nakskov i syd. Sådan er det også med EKF's portefølje.

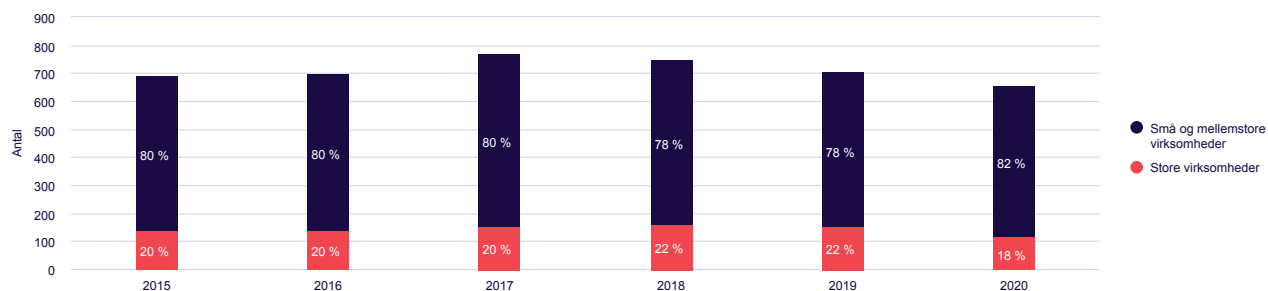
I 2020 har vi f.eks. medfinansieret et nyt skib til fangst af blandt andet hellefisk for en grønlandsk fiskevirksomhed og vores kunde AB Inventech, der er underleverandør til vindmølleindustrien, er blevet kåret som årets Gazelle i region Midtjylland.

Det er enkeltstående cases, men fælles for dem – og for alle EKF's kunder – er, at de skaber vækst og arbejdspladser i Danmark. Vores finansieringsløsninger gør virksomhederne i stand til at udvide produktionen, ansætte flere medarbejdere og dermed bidrage endnu mere til det danske samfund.

Vækst og arbejdspladser har altid været en central del af EKF's mission. I 2020 bidrog vi til at skabe kontrakter til danske eksportvirksomheder for 21 mia. kr., og den øgede aktivitet i virksomhederne skabte eller fastholdt 8.900 arbejdspladser i Danmark. Vi bidrog samtidig gennem danske eksportvirksomheder med 7,9 mia. kr. til det danske BNP, og forretningerne skabte 2,6 mia. kr. i skattebidrag via selskabs- og medarbejderskatter samt moms.

80 pct. af vores kunder er små og mellemstore virksomheder, og derfor kender vi de udfordringer og muligheder, der følger med at være en mindre virksomhed med store ambitioner. For vi ved, at det typisk er de yngre og mindre virksomheder, der har sværest ved at få finansieret deres internationale ambitioner. Det er oftest også dem, der bliver hårdest ramt, når noget går skævt på eksportmarkederne. Derfor har vi medarbejdere, der er dybt specialiserede og har arbejdet i mange år med netop at understøtte danske virksomheders internationale ambitioner. Vi kender vores kunder indgående, og vi er der, når de har brug for os, uanset om det er i Tønder eller i Taiwan.

Kundefordeling 2015-2020



I november 2020 lancerede vi en ny måde for de mindre virksomheder at få finansiering på. Vi indgik en aftale med to af landets største platforme for crowdlending, Flex Funding og Lendino, så danske eksportvirksomheder, der søger lån via disse platforme, fremover kan få op til halvdelen af finansieringen fra EKF. Her er tale om direkte lån i stedet for kautioner og garantier, og dermed har små og mellemstore virksomheder adgang til endnu flere finansieringsløsninger gennem EKF.

Mens de fleste af vores kunder er små og mellemstore, så står de store virksomheder naturligt nok for størstedelen af vores volumen. Størstedelen af vores lån og garantier er gået til store projekter som vindmølleparker i Taiwan, Holland og Storbritannien samt infrastrukturprojekter i Tanzania og Etiopien, hvor EKF's ekspertise og omfattende erfaring med disse store projekter er med til at tiltrække andre investorer.

Og når vi finansierer store projekter ude i verden, så smitter det også af på de mindre danske eksportvirksomheder. De store danske eksportører indgår i et stort økosystem af virksomheder, så deres succes smitter af på underskoven af danske underleverandører. Den øgede beskæftigelse i virksomhederne gør, at flere medarbejdere kan bruge penge hos andre virksomheder, og sådan spredes værdien som ringe i vandet.

Vi samarbejder med både danske og udenlandske myndigheder for at fremme dansk eksport. Det betyder, at vi kan rådgive om rammebetingelser og myndighedssamarbejde på de forskellige markeder.

I 2020 indgik vi et formelt samarbejde med Energistyrelsen med det formål at udbrede danske erfaringer med grøn omstilling af energisektoren og dermed accelerere den globale grønne omstilling og stille danske løsninger stærkere i konkurrencen med løsninger fra andre lande.

Ved at kombinere EKF's erfaring med etablering og finansiering af grønne projekter med Energistyrelsens viden om, hvordan man giver den grønne omstilling bedst mulige vilkår fra myndighedernes side, får danske virksomheder et endnu bedre grundlag for at bidrage til reduktion af verdens CO₂-udledning.



CASE: AB INVENTECH

Underleverandør til vindindustrien får gazellepris

Når det regner på præsten, drypper det på degnen, lyder et gammelt mundheld. Den globale grønne omstilling sætter gang i møllehjulene hos de store vindmølleproducenter, men under dem befinder sig en gigantisk underskov af underleverandører, der spiller en lige så stor rolle i at få de store møllevinger og den grønne omstilling til at snurre. Og når der er vækst i ordrebøgerne hos de store, smitter det af på de mindre.

En af de mange underleverandører er AB Inventech i Ikast. En automationsvirksomhed, der udvikler og producerer specialudstyr til industrien. Kunderne er store internationale virksomheder – primært inden for vindmøllebranchen og vedvarende energi.

AB Inventech er indtil videre kommet godt igennem coronakrisen, hvilket ikke mindst skyldes, at vindsektoren ikke har været så hårdt ramt af ordretørke og forsinkelser.

”Vi har haft tocifret procentvækst de sidste fire-fem år,” fortæller direktør Niels Kirkegaard, der også ser med optimisme på fremtiden:

“**Der er masser af indikatorer, der peger på, at udviklingen i vindmøllebranchen fortsat vil være forholdsvis stærk.**”

– NIELS KIRKEGAARD, Direktør AB Inventech

Den lille industrivirksomhed fra Ikast har løbende brugt EKF på sin vækstrejse til både driftskreditter og kreditter i forbindelse med projekter og forudbetalinger.

”En ting, som vi har oplevet som meget positivt, det er, at EKF kan agere meget hurtigt. Det har vi brug for i tilfælde, hvor vi er i en aktuel forhandling om nogle større projekter. Det er imponerende,” fortæller Niels Kirkegaard.

AB Inventech blev i 2020 kåret til Børsen Gazelle.



EKF er en attraktiv partner i Danmarks klimaindsats

Selvom 2020 primært stod i coronaens tegn, så var det også året, hvor debatten om den grønne omstilling blev omsat til konkret handling. I Danmark greb regeringen og en række af Folketingets partier chancen for at bruge krisen til at fremme den grønne omstilling og kampen mod klimaforandringer.

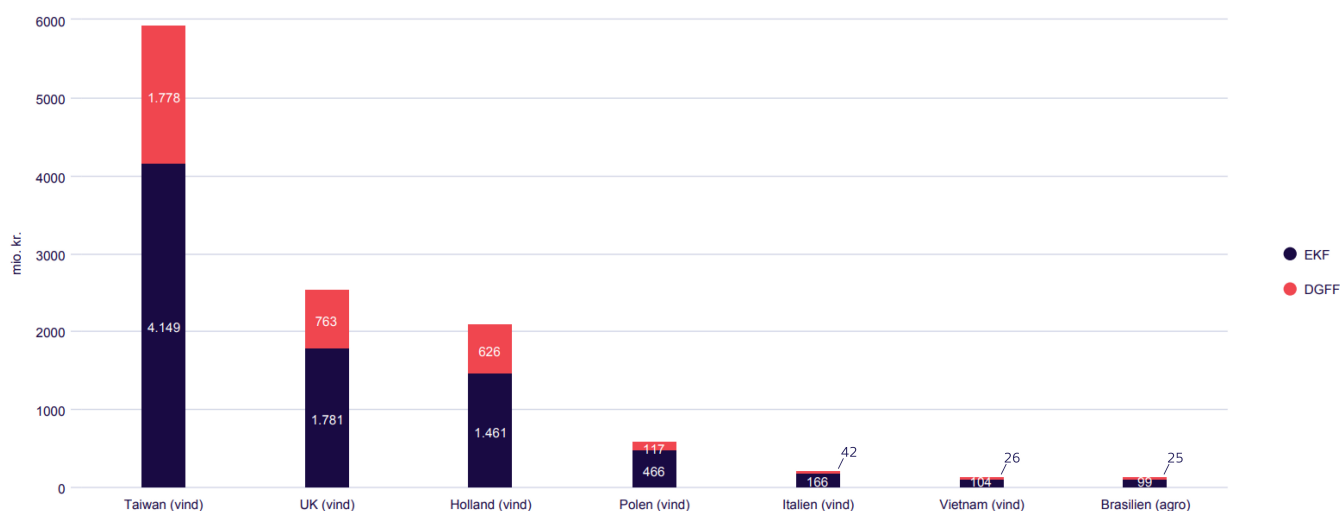
Det skete blandt andet ved septembers lancering af Danmarks Grønne Fremtidsfond, der skal investere i grønne løsninger og teknologier. Fondens 25 mia. kr. blev fordelt med 14 mia. kr. til EKF, 6 mia. kr. til Danmarks Grønne Investeringsfond, 4 mia. kr. til Vækstfonden og 1 mia. kr. til Investeringsfonden for udviklingslande.

EKF er en oplagt partner for regeringen, fordi vi kan medvirke til at løfte den store opgave, det er, at få danske klimateknologiske løsninger ud over landets grænser. Hver gang EKF deltager i et vedvarende energiprojekt, skubber den vedvarende energi de mere forurenende energikilder ud af et lands energinet. Dermed bidrager vi og de danske virksomheder til den globale grønne omstilling.

EKF har allerede i 2020 sendt 2,3 af de 14 mia. kr. ud at arbejde for grøn vækst, og i de første måneder af 2021 er der trukket yderligere 1 mia. kr. på rammen.

Et eksempel er havvindmølleparken Changhua 1 i Taiwan, der nærmest er "made in Denmark". Parken er udviklet af Ørsted, Siemens Gamesa leverer turbinerne, og EKF og Danmarks Grønne Fremtidsfond står for finansiering for i alt 3,5 mia. kr. Projektet er en del af Taiwans omstilling fra kul til grøn energi, hvor man har en ambition om at 20 pct. af landets elforsyning i 2025 skal komme fra vedvarende energikilder.

EKF i Danmarks Grønne Fremtidsfond



Grafen viser EKF's samlede engagement i projekter under Danmarks Grønne Fremtidsfond, og er baseret på tal fra 2020 og primo 2021 frem til udgivelse af årsrapporten.

Øget risikovillighed skal genstarte dansk eksport

I efteråret 2020 fik EKF af to omgange tildelt flere midler øremærket til, at EKF skal øge sin risikovillighed og sin opbakning til grønne danske virksomheder med internationalt potentiale. Første gang var i oktober, hvor et bredt flertal blev enige om "Aftale om genstart af dansk eksport", der gav EKF 125 mio. kr. i egenkapital til øget risikovillighed og 60 mio. kr. til en særskilt ordning til markedsmodning.

Det betød, at vi i december lancerede markedsmodningsordningen, der skal nedbryde barrierer for grønne eksportprojekter med støtte til rådgivning og eksperthjælp, og i januar 2021 øgede vi risikovilligheden i en række lande, hvor vi tidligere har været mere tilbageholdende. Begge disse tiltag var en konsekvens af første del af aftalen om genstart af dansk eksport.

Anden del af aftalen medførte, at EKF får tildelt 620 mio. kr. i kapitalindsat i perioden 2021-2023, hvilket skal føre til yderligere finansiering af grønne danske eksportprojekter for op til 3,5 mia. kr. Pengene kommer med et krav om øget risikovillighed og nye finansieringsløsninger til de grønne projekter, som har potentiale til at blive skalérbare, så de kan bidrage til at løse klimaudfordringerne i alle dele af verden.

Danmarks Grønne Fremtidsfond

Danmarks Grønne Fremtidsfond blev i 2020 etableret af den danske regering og partierne bag finansloven. Danmarks Grønne Fremtidsfond har som formål at bidrage til en national og global grøn omstilling, herunder udvikling og udbredelse af teknologier, omlægning af energisystemer til vedvarende energi, lagring og effektiv anvendelse af energi mv. og fremme af global eksport af grøn teknologi, særligt inden for vind. Samtidig skal fonden bidrage til at løse de udfordringer, som klimaforandringerne og en voksende verdensbefolkning skaber i form af fødevaremangel og vandknaphed. Investeringer inden for fonden vil følge FN's retningslinjer for menneskerettigheder og erhverv, så det sikres, at der i projekterne fx tages vare på de ansattes rettigheder, ligesom de virksomheder, der investeres i, skal betale den skat, de er forpligtede til i henhold til internationale aftaler og nationale regler.

Danmarks Grønne Fremtidsfond har et samlet kapitaltilsagn på 25 mia. kr., som er fordelt på fire statsejede fonde, nemlig EKF Danmarks Eksportkredit, Investeringsfonden for Udviklingslande (IFU), Danmarks Grønne Investeringsfond (DGIF) og Vækstfonden (VF).



CASE: GEA PROCESS ENGINEERING A/S

Forbedring af ESG-processer sikrer ordre til Danmark

I efteråret 2019 blev EKF kontaktet af den danske eksportør GEA Process Engineering A/S, der ønskede at sælge et nyt frysetørningsanlæg til den brasilianske kaffeproducent Cocam. Cocams ønske var at udskifte et ældre anlæg med et topmoderne.

I EKF havde vi som følge af vores interne standarder for Environmental, Social & Corporate Governance (ESG) en række krav og forslag til forbedring af Cocams sikkerheds- og styringsprocesser. Herunder styringen af underleverandørerne.

Derfor gik EKF sammen med Cocam om at forbedre processerne.



Med EKF's henvendelse blev det også en mulighed at løfte vores virksomhed op på et højt niveau i forhold til bæredygtighed og social ansvarlighed.



– MARCOS MURARI, CEO i Cocam

Cocam tog EKF's ESG-rådgivning alvorligt og fik integreret det i organisationen, og EKF kunne derfor i 2020 udstede en garanti til finansiering af det nye anlæg. 20 pct. af garantien er dækket af Danmarks Grønne Fremtidsfond.

Finansieringen gjorde, at ordren gik til GEA og ikke deres udenlandske konkurrent.

Om samarbejdet med EKF udtaler Marcos Murari, Cocams CEO:

“Vi startede processen, fordi vi ville udvide vores forretning, men med EKF's henvendelse blev det også en mulighed at løfte vores virksomhed op på et højt niveau i forhold til bæredygtighed og social ansvarlighed. Vi forventer at opbygge en lang og varig relation mellem Cocam og EKF.”

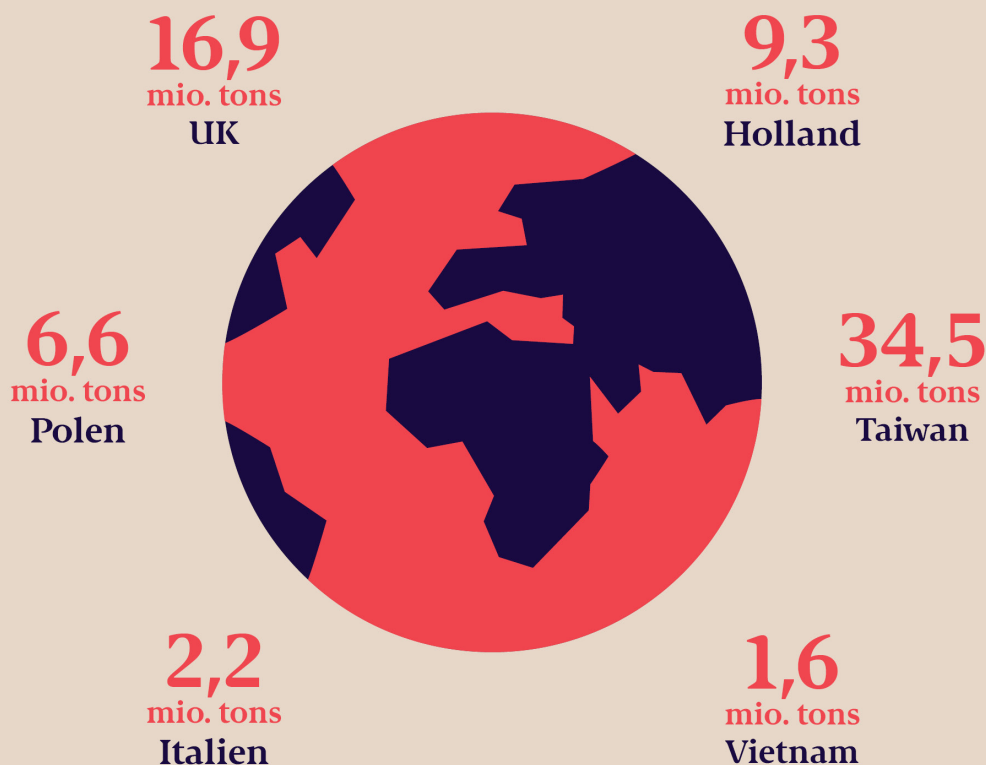
EKF's vedvarende energiprojekter mindsker CO₂e

Projekter som EKF har medfinansieret i 2020 forventes at skabe en reduktion på

71 mio. tons CO₂e

over projekternes forventede levetid på 25 år

Heraf svarer EKF's andel til 14 mio. tons



Kilde: Copenhagen Economics

For at sikre en høj troværdighed omkring CO₂e-reduktionstallene er disse blevet omfattet af en revisionspåtegning fra Deloitte. Se den uafhængige revisors erklæring vedrørende CO₂e-data.

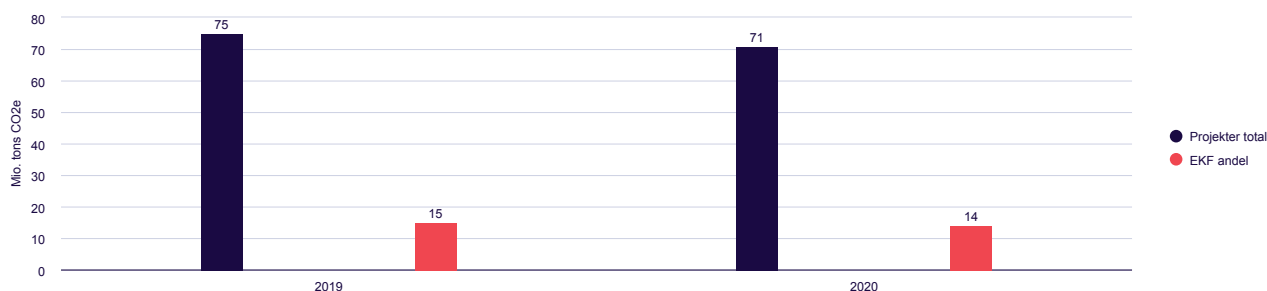


Vores arbejde mindsker verdens samlede CO₂e-udslip

De vedvarende energiprojekter, som EKF deltog i finansieringen af i 2020, har stor betydning. I løbet af deres levetid vil de forventeligt skabe en samlet CO₂e-fortrængning på 71 mio. tons CO₂e. Med udgangspunkt i EKF's eget finansieringsbidrag, svarer det til, at EKF's finansiering i 2020 fremadrettet vil bidrage til en reduktion på 14 mio. tons CO₂e. Til sammenligning er Danmarks samlede årlige fortrængning 47 mio. tons CO₂e.

EKF's tal stammer fra en regnemodel fra det uvildige økonomiske konsulentbureau Copenhagen Economics, som omsætter det lidt luftige begreb "grøn omstilling" til tørre tal.

EKF-finansierede projekters samlede forventede CO₂e-fortrængning



For at sikre en høj troværdighed omkring CO₂e-fortrængningstallene er disse blevet omfattet af revision fra Deloitte, se Den uafhængige revisors erklæring vedrørende CO₂e-data.

EKF er klart det største eksportkreditinstitut inden for vindfinansiering. Vores mange projekter gennem årene betyder, at vi har erfaring og indsigt til at levere den finansiering, der gør, at andre investorer får ro i maven og tør gå med. Dermed kan vi agere facilitator for projekter, som ellers ville have haft sværere ved at skaffe investorer og finansiering.

Vores arbejde med grønne projekter viser, at vækst og velfærd ikke er hinandens modsætninger. Tværtimod hænger de tæt sammen, fordi de grønne løsninger forbedrer både klimaet og folks liv. Når brugen af kul fases ud, kan det mange steder mærkes direkte på luftkvaliteten i området, og det afspejles mærkbart i folkesundheden.

Sådan når vi frem til tallene for CO₂e-fortrængning

Det uvildige økonomiske konsulentbureau Copenhagen Economics har udviklet en model, der kan udregne CO₂e-fortrængningen for de vedvarende energiprojekter, som EKF deltager i finansieringen af. Fx vindmølleparker, solkraft og andre energiformer, som fortrænger CO₂e-belastende energiformer fra elnetterne i forskellige lande.

CO₂e-fortrængningen måles som den marginalt mindre udledning i et lands el-system med projektet over hele projektets levetid. Det betyder, at CO₂e-fortrængningen afhænger af, hvor meget energi der leveres med den givne energiteknologi samt projektlandets/regionens elproduktionssammensætning og efterspørgsel.

For at beregne den marginalt mindre udledning sammenholdes forventet udbud og efterspørgsel for elektricitet i et givent land. Den marginalt betragtet dyreste energiteknologi skubbes ud ved introduktion af forøget kapacitet fra nye vedvarende energikilder.

Elektricitetsproduktion fra vind og sol varierer over året og over timerne på et døgn, hvorfor der for det mest nøjagtige resultat er estimeret timekapacitet på landeniveau i modellen for vind og sol. Tilsvarende er den forventede efterspørgsel fastsat per time per land. I hvert land vil vind, sol og andre vedvarende energikilder derfor fortrænge CO₂e med forskellig intensitet per leveret MWh.

Udregningerne er desuden baseret på projekternes forventede kapacitet i MWh, projekternes levetid (fx 25 år for en vindmølle) og geografisk placering. Resultaterne viser, hvor mange tons CO₂e projekterne vil spare verden for i deres levetid.

Ved beregning af fortrængninger af fossile brændstoffer i de vedvarende energiprojekter dækker CO₂e både CO₂ og CO₂e metan.

EKF er som nævnt verdens førende eksportkreditinstitut inden for vindfinansiering. Men det stopper ikke der. I de kommende år vil vi satse på nye grønne projekter og teknologier, som f.eks. Power-to-X, som er en samlet betegnelse for teknologier, der kan omdanne el fra vedvarende energikilder til brint, så energien kan lagres.

Det kræver risikovillighed at gå med i disse nye projekter, og det betyder, at vi fremadrettet vil prioritere områder, hvor der vil være et større risikoelement, fordi der er tale om nyere, ikke modne teknologier. Nogle kan måske vise sig at være for krævende og omkostningstunge til at blive rentable, mens andre kan tage markant længere tid at udvikle end forventet. Men det er nødvendigt, at vi bakker op om disse projekter med både finansiering og ekspertise, så vi kan sikre, at danske virksomheder er med i kapløbet om at bringe disse teknologier til markedet.

Præcis som med vind handler det ikke kun om at løse udfordringen med det danske energiforbrug, men om at udvikle løsninger, der er skalerbare og kan eksporteres ud i verden og bidrage til at løse energi- og klimaudfordringer i de dele af verden, hvor udfordringerne er langt større end i Danmark.

Derfor vil vi de kommende år øge vores risikovillighed inden for dette felt og søge at bidrage til, at Danmarks eksporteventyr inden for grøn energi fortsætter mange år endnu med nye og innovative løsninger. Til gavn for både klimaet, Danmarks konkurrenceevne og genopretningen af økonomien efter coronakrisen.



CASE: CHANGHUA 1

Ny stor havvindmøllepark er "made in Denmark"

En ny stor havvindmøllepark skal de kommende to år bygges ud for Taiwans vestkyst, og det er dansk ekspertise både på vind og finansieringssiden, der får det til at ske.

Ørsted har stået for udviklingen af vindparken, mens Siemens Gamesa skal levere 75 af deres SG 8.0-167 DD offshore vindturbiner, der hver har en kapacitet på 8 MW og et vingefang på 167 meter.



Havvindmølleparken forventes at reducere CO₂e-udledningen med 38 mio. tons i hele projektets levetid.



Over 90 procent af Taiwans energiforsyning dækkes i dag af importeret kul, olie og naturgas, men landet har lagt en ambitiøs plan for at gøre sig grønnere og mindre afhængig af importeret brændsel. Planen indebærer, at 20 procent af landets elforsyning i 2025 skal komme fra vedvarende energikilder. Til sammenligning kom godt 68 procent Danmarks elforbrug fra vedvarende energi i 2019.

Taiwan satser derfor stort på vindenergi i disse år, og her er de danske erfaringer med netop havvind uvurderlig. Planen er at etablere en række vindmølleparker til havs, som efter planen i 2025 kan levere en elektricitetskapacitet på 5,5 GW og yderligere 10 GW i 2035.

Ifølge EKF's beregninger forventes havvindmølleparken at fortrænge CO₂e-udledningen med 38 mio. tons i hele projektets levetid. Og med en samlet kapacitet på 605 MW vil den bidrage til Taiwans planer om at gøre sig mindre afhængig af importeret brændsel.

Ejerkredsen er Ørsted, den canadiske pensionskasse CDPO og lokale taiwanske investorer, mens EKF og Danmarks Grønne Fremtidsfond står for 3,5 mia. kr. af finansieringen.

EKF har med 14 mia. kr. fået tildelt over halvdelen af midlerne i Danmarks Grønne Fremtidsfond, og en del af disse vil gå til at afdække en del af EKF's risiko i projektet. Denne forretning fastholder arbejdspladser i Danmark og understøtter den grønne omstilling.



ESG i EKF

2020 har været et uforudsigeligt og usædvanligt år. Ikke kun på grund af coronakrisen, men også med hensyn til fokus på miljø, klimamæssige og sociale spørgsmål, som har fyldt meget i den offentlige debat.

Coronakrisen har i høj grad betonet vigtigheden i at udvise ansvarlighed over for mennesker og miljø.

Den grønne omstilling og udvikling af vedvarende energi verden over er et fokusområde for EKF, og 2020 blev et skelsættende år på området. Vores arbejde blev bl.a. styrket af udvikling og operationalisering af Danmarks Grønne Fremtidsfond og et nyt samarbejde med Energistyrelsen med det formål at udbrede danske erfaringer med grøn omstilling af energisektoren i hele verden.

Samtidig med et stærkt grønt fokus har EKF arbejdet med due diligence af nye sager og tilsyn samt overvågning af porteføljesager.

Operationaliseringen af politik for arbejdet med ESG

Hensyn til mennesker og miljø har været en integreret del af EKF's strategi og forretningsprocesser i flere årtier. Organisationen arbejder vedvarende på at udvikle ESG-området (Environmental, Social & Corporate Governance) i sammenhæng med de internationale rammer, som EKF er tilsluttet. EKF skal som andre statslige eksportkreditinstitutter i OECD leve op til en række internationale standarder om hensyn til mennesker og miljø, og på internationalt plan samarbejder vi med en række institutioner om fortsat at styrke ESG-forhold.

Sammen med internationale banker deltager EKF i Equator Principles, hvor målet er at skabe en fælles politik og principper, så menneskerettigheder og klimahensyn står tydeligt i forbindelse med projektf finansiering og kreditgivning. EKF deltager i IFC (International Finance Corporation) Community of Learning og deler erfaringer med at anvende standarderne som ramme for internationale projekters performance inden for miljø og sociale forhold.

EKF arbejder i overensstemmelse med følgende internationale standarder

- › OECD Common Approaches for Officially Supported Export Credits and Environmental and Social Due Diligence
- › OECD Guidelines for Multinational Enterprises
- › The Equator Principles
- › UN Guiding Principles for Business and Human Rights
- › UN Global Compact Ten Principles
- › OECD Recommendation on Sustainable Lending Practices and Officially Supported Exports Credits

I 2020 har arbejdet med at integrere de nye standarder fra Equator Principles, der bl.a. sætter rammer for due diligence indenfor menneskerettigheder, biodiversitet og klima, været en vigtig del af arbejdet med ESG-forhold. EKF's samarbejde med de internationale Equator-banker er blevet styrket væsentligt gennem de opdaterede rammer, der sikrer en ensartet bæredygtighedstilgang for banker og eksportkreditinstitutter er på de internationale projekter.

EKF har arbejdet med at forbedre de interne redskaber til brug for en dybere analyse af projekter med potentielle menneskerettighedsrisici og ikke mindst adressere dem over for projekterne i samarbejde med de internationale banker, som EKF samarbejder med. Den stærkere klimavinkel i Equator Principles betyder, at EKF har påbegyndt en revision af den eksisterende metode for beregning af klimaaftrykket på store projekter for at sikre, at metoden er robust og tidssvarende. Det arbejde fortsætter i 2021.

I 2020 har EKF også haft fokus på at integrere arbejdet med ESG-forhold endnu mere i vores forretningsprocesser, så hensyn til ESG-forhold kommer tidligere ind i de enkelte sager. Alle EKF-projekter bliver screenet for ESG-forhold og bortset fra de helt små sager, bliver alle projekter grundigt vurderet for ESG-forhold. Risikoen for ESG-forhold bliver identificeret og præsenteret i EKF's interne kreditkomiteen sammen med foranstaltninger, der skal afværge potentielle risici.

Opfyldelse af krav om ESG-forhold er en betingelse

EKF bruger de internationale regelsæt for ESG-forhold til at sætte standarder for os selv, de danske eksportører, de udenlandske købere og de finansielle institutioner, som vi samarbejder med. EKF's politik for ESG-forhold spiller en afgørende rolle for de projekter, som vi er med til at finansiere. Politikken for ESG-forhold bestemmer også miljø- og medarbejderforhold for vores egen virksomhed i Danmark.

EKF deltager i ca. 1.100 eksportforretninger i mere end 100 lande. Det er ofte lande med andre traditioner og reguleringer af miljø, arbejdsforhold og sociale vilkår end i Danmark. Derfor skal eksportforretningen opfylde EKF's krav om ESG-forhold, hvis vi skal deltage i finansieringen.

Det er omfattende og tidskrævende at sikre, at eksportprojektet overholder standarderne. I mange tilfælde træder EKF også til med rådgivning og opbygning af kapacitet inden for ESG-forhold i de enkelte projekter. EKF arbejder løbende på at skabe en åben og håndgribelig proces i arbejdet med ESG-forhold, så vi kan skabe værdi for projekterne og vores samarbejdspartnere. Vi har derfor i 2020 arbejdet med at digitalisere nogle af de kontaktpunkter, vi møder kunderne med, f.eks. med et digitalt virksomhedsvurderingsredskab, som bliver rullet bredere ud i 2021.

Klassificering af ESG-projekter

Som led i OECD Common Approaches gennemfører EKF en due diligence proces på eksportprojekter, og klassificerer dem i forhold til størrelsen af deres indvirkning og risici inden for ESG-forhold, som henholdsvis A-, B- og C-projekter. Klassificeringen udtrykker, hvor omfattende undersøgelser og vurderinger vi skal udføre på det enkelte projekt. A-projekter kræver den mest gennemgribende vurdering af miljø og social bæredygtighed, mens B-projekter typisk er mindre og har færre påvirkninger og dermed ikke kræver samme omfang af vurdering. C-projekter er forretninger med meget lav eller ingen påvirkning af miljømæssige og sociale forhold.

I 2020 havde EKF henholdsvis seks A-sager og seks B-sager. De seks A-projekter omhandler konstruktionen af en elektrisk jernbane i Tanzania, fire vindparker i henholdsvis Polen, Vietnam og Taiwan samt et metanolanlæg i Rusland. De seks B-sager omhandler yderligere fire mindre vindprojekter og to industriprojekter. EKF's ESG-afdeling monitorerer og håndterer desuden løbende mere end 70 garantisager fra de foregående år og har gennemført 15 dybdegående ESG-virksomhedsvurderinger.

Miljømæssige og sociale forhold under coronakrisen

Det er et led i EKF's due diligence proces og monitorering af eksisterende sager, at vi tager på site-visits på A-klassificerede projekter. Besøgene foregår sammen med den øvrige lånergruppe, som et led i ESG-risikovurderingen af sagen, før EKF forpligter sig til transaktionen og efterfølgende for at være i dialog med projekternes ledelse og føre tilsyn med fremskridt på de aftalte bæredygtighedspunkter.

Opfølgning på kravene om miljø og social bæredygtighed er lige så vigtigt som opfølgning på finansielle forhold. Vi prioriterer derfor både interne ressourcer og konsulenthjælp til at sørge for, at projekterne lever op til internationale standarder.

I 2020 var EKF's arbejde med at udføre due diligence og tilsyn af projekterne udfordret af coronakrisen. Det lykkedes kun at gennemføre to fysiske site-visits til henholdsvis Etiopien og Brasilien i 2020, inden coronapandemien for alvor lukkede verden for international rejseaktivitet. Den globale sundhedskrise har betydet, at site-visits er blevet udskudt og i flere tilfælde rykket over på de digitale platforme.

I vores daglige arbejde har EKF fulgt retningslinjerne for implementering af Equator Principles under coronakrisen. Vi har mærket fordelene af, at det er blevet mere effektivt at samle internationale samarbejdspartnere i digitale møder, og det er blevet naturligt at arbejde med visuel dokumentation af miljømæssige og sociale forhold på vores projekter.

I 2. halvår af 2020 har vi således succesfuldt gennemført flere virtuelle site-visits med droner og kamera bl.a. i Indonesien og Taiwan. Vi har desuden øget brugen af lokale konsulenter. De nye metoder vil også være en del af fremtiden, men de har deres begrænsninger i forhold til at forstå mere komplekse forhold og gennemføre de svære forhandlinger med projekter. Fremadrettet vil en stor del af det indledende arbejde være styrket af den virtuelle proces, men den kan ikke erstatte vores tilstedeværelse på projekterne.

Men det er ikke kun EKF, der har været påvirket af situationen. Flere projekter under konstruktion har i kortere eller længere perioder måtte lukke ned, konsulenter har været i lockdown og projekter er blevet udskudt. I de fleste tilfælde har situationen ikke haft atomfattende eller væsentlige negative konsekvenser, men har været årsag til forsinkelser. Med henvisning til Equator princippernes anbefalinger for corona og health and safety har EKF lagt vægt på, at integrere krav om corona-sundheds- og sikkerhedsforanstaltninger for projekternes medarbejdere i Health and Safety management planerne.

Grøn omstiller

Garantier til grønne projekter udgør ca. 70 pct. af EKF's samlede forretninger. En stor del af de projekter, som EKF er involveret i, drejer sig om vedvarende energi. Det gælder især etablering af vindenergi i alle verdensdele. Andre projekter er inden for sol, biogas og energibesparelser. Dermed er EKF med til at fremme projekter, der bidrager til at mindske CO₂e-udledningen og forbruget af ressourcer.

Mod slutningen af 2019 etablerede regeringen Danmarks Grønne Fremtidsfond, som giver EKF en ramme på 14 milliarder kroner til at understøtte danske virksomheders eksport af klimaløsninger. I forhold til klimadagsordenen og operationaliseringen af Danmarks Grønne Fremtidsfond startede EKF året 2020 med udviklingen af en CO₂e-beregningsmodel, for at kunne opgøre og viderekommunikere tal for de CO₂e-fortrængninger, som de mange vedvarende energiprojekter generer.

Metoden er udviklet i samarbejde med konsulenthuset Copenhagen Economics. Vedvarende energiprojekter bliver vurderet i forhold til deres grønne potentiale og CO₂e-besparelser samt internationale kriterier for miljømæssige og sociale forhold. I 2021 fortsætter EKF sit arbejde med yderligere at styrke sit arbejde med at spore og måle risici og indvirkninger af klimaforandringerne.

Bidrag til CO₂e-fortrængning

I løbet af året 2020 er seks vedvarende energiprojekter til en værdi af knap DKK 2,3 mia. blevet vurderet og lagt ind i Danmarks Grønne Fremtidsfond.

Det forventes, at projekterne i deres levetid vil fortrænge 71 mio. tons CO₂e mod sidste års resultat på 75 mio. tons CO₂e. Med afsæt i EKF's andel af projekternes finansiering svarer det til, at EKF's finansiering i 2020 fremadrettet vil bidrage til en fortrængning af 14 mio. tons CO₂e mod 15 mio. tons i 2019. Til sammenligning er Danmarks samlede årlige udledning 47 mio. tons CO₂e.

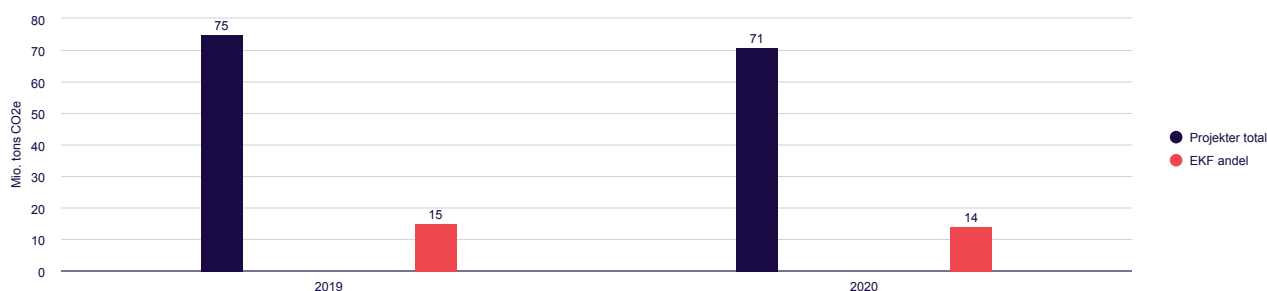
EKF havde i 2020 en lavere finansiering af vedvarende energi i forhold til 2019. Alligevel er CO₂e-fortrængningerne næsten på samme niveau. Det skyldes primært, at projekterne for vedvarende energi i 2020 er placeret i lande med en højere CO₂e-emissionsfaktor i elnettet i forhold til 2019. Yderligere er årets projekter af større skala, hvorfor man opnår en større produktion af MWh per finansieret krone.

CO₂e-fortrængninger ved vedvarende energiprojekter

Projekt	Land	Energiproduktion	CO ₂ e-fortrængning (mio. tons CO ₂ eq)
CFXD – Changfang and Xidao	Taiwan	Offshore vind	34,5
Seagreen	Storbritannien	Offshore vind	16,9
Uriel	Poland	Onshore vind	6,6
Zeewolde	Netherlands	Onshore vind	9,3
Thanh Hai 1	Vietnam	Offshore vind	1,6
Bella	Italien	Onshore vind	2,2

**Tallene vedrører hele reduktionen fra de samlede energiprojekter, hvori EKF har deltaget med andre i finansieringen, uden hensyntagen til EKF's forholds-mæssige andel i finansieringen.*

EKF-finansierede projekters samlede forventede CO₂e-fortrængning



For at sikre en høj troværdighed omkring CO₂e-fortrængningstallene er disse blevet omfattet af revision fra Deloitte, se Den uafhængige revisors erklæring vedrørende CO₂e-data.

Projekter med CO₂e-påvirkning

EKF deltager i finansieringen af mange vedvarende energiprojekter rundt omkring i verden, som skaber CO₂e-fortrængning ved at fortrænge de mere forurenende teknologier fra energinettene.

EKF bidrager dog også med finansiering til projekter, der udleder CO₂e. For alle A- og B-projekter, der udleder mere end 25.000 tons CO₂e årligt, skal der udarbejdes en rapport, som beretter om de CO₂e-besparende tiltag, projekterne har foretaget. I 2020 stillede EKF to garantier til projekter med udledning i den størrelsesorden.

Miljømæssige forhold i EKF

EKF-organisationen sætter et begrænset miljømæssigt fodaftryk. Den væsentligste påvirkning skyldes forbruget af energi og vand. Både affaldsmængder og ressourceforbrug ligger normalt forholdsvis konstant i forhold til tidligere år. I 2020 formodes forbruget at være faldet fra EKF's egen lokation, idet størstedelen af medarbejderne har arbejdet hjemmefra i længere perioder siden udbruddet af corona i Danmark og de efterfølgende nedlukninger. De præcise tal er ikke opgjort ved rapportens tilblivelse, men bliver rapporteret i EKF's Sustainability rapport, som udkommer senere på året.

Affald og ressourceforbrug	2020	2019
Generelt affald (tons)	13	18
Papir genanvendt (tons)	4	5
Varmeforbrug (MWh/år)	*202	202
Vandforbrug (m3/år)	*1215	1215
Elforbrug (MWh)	225	245
Scope 2 CO ₂ -emissioner (Varme og elektricitet) (tons CO ₂ -eq)	*69	75
Scope 3 CO ₂ -emissioner (Fly, taxa, personbil, kurér) (tons CO ₂ -eq)	254	960

*Bemærk at varme og vandforbruget først kan leveres i april. Derfor er tallene for 2020 estimeret på baggrund af forbruget i 2019.

EKF's CO₂e-udledning i forbindelse med forbrug og transport var i 2020 på 254 ton CO₂e sammenlignet med 960 i det foregående år. Bidraget fra flytransport udgør langt den største del af CO₂e-bidraget. CO₂e-bidraget viser et kraftigt fald i forhold til 2019 pga. corona-situationen i Danmark, da EKF's medarbejdere ikke har haft rejseaktivitet siden årets 1. kvartal.

Corona-situationen har bidraget til en omstilling, og det forventes, at organisationen fremadrettet vil være mere bevidst om rejsebehovet. Det må dog forventes, at det lave niveau ikke vil være permanent eller en nedadgående tendens. Mange nødvendige rejser er blevet udskudt og vil blive genoptaget, når det igen er sikkert og tilladt at rejse internationalt.



CASE: TANZANIA

Stort jernbaneprojekt på rette bæredygtige spor

Moderne infrastruktur er afgørende for udviklingsøkonomier, og elektriske jernbaner er af bæredygtighedsårsager ofte det foretrukne valg. I Tanzania har regeringen fokus på at opgradere og udvide det nationale jernbanenet finansieret af den største udenlandske valutafinansiering, der nogensinde er rejst i landet. Et af regeringens vigtigste infrastruktur projekter er en standard-jernbane i storskala (SGR), der på sigt skal forbinde landlåste lande som Uganda, Rwanda og Burundi til Tanzania og via havnen i Dar-Es-Salaam give adgang til Det Indiske Ocean for udvidet samhandel og transport.

Da EKF i 2019 blev involveret i finansieringen af SGR-jernbanen, var designet og en del af byggeriet allerede påbegyndt. Allerede fra første analyse stod det klart, at projektet havde mange udfordringer inden for miljømæssige og sociale forhold.

Jernbanen løb igennem tætbeboede by- og landområder, hvoraf flere er hjemsted for oprindelige folk og unikt dyreliv. I de store byer var der udfordringer med ekspropriation og genetablering af levebrød for berørte lokale beboere. EKF blev den ledende drivkraft i et hold af miljø- og menneskerettighedseksperter fra alle involverede finansielle institutter og etablerede et samarbejde, der sikrede, at alle bæredygtighedsaspekter blev håndteret af projektet, og at internationale standarder overholdt.



Sammen stillede finansieringens partnere krav om, at køberen håndterer og overvåger alle identificerede bæredygtighedsspørgsmål. Alle bæredygtighedsforhold og krav indgår i finansieringskontrakten, og EKF og partnerne har således juridiske håndtag på projektet, der kan bidrage til overholdelsen af disse krav.

Som det er tilfældet ved alt byggeri, påvirker den nye jernbane mennesker og økosystemer

på mange måder, nogle potentielt negativt, andre gavnligt.

De oprindelige folk, der lever af traditionelt kvægbrug, skal for eksempel være i stand til at krydse jernbanen via tunneler eller overgange for at få adgang til græsningsarealer og vande kvæget, mens landsbyboere, hvis levebrød er berørt, skal kompenseres for tabet af jord eller indkomst og støttes til at opbygge et nyt liv. Risici og konsekvenser for vilde dyr og levesteder skal løses gennem et flerstrengt program til beskyttelse og forvaltning af biodiversitetsrige skove og vådområder.

SGR jernbanen strækker sig 550 km på tværs af bymæssige, landlige og naturlige omgivelser, hvor samfund og miljøer eksisterer sammen. Derfor er det vigtigt at etablere stærke miljømæssige og sociale beskyttelsesforanstaltninger.

KRISTIN PARELLO-PLESNER, Director, Environmental & Social Sustainability i EKF

EKF har fra første dialog stillet krav om, at projektet opføres i overensstemmelse med IFC Performance-standarderne, det internationale benchmark for risikostyring af miljømæssige og sociale forhold. Vores bestræbelser på at tackle bæredygtighedsspørgsmål på et tidligt tidspunkt og sikre aktiv interessenthåndtering har til formål at reducere risikoen for konflikt og problemer senere under byggeriet og driften af jernbanen.

Projektet finansieres af en stor lånegruppe. Det understreger, at investorerne har appetit på velplanlagte, veludførte projekter, der lever op til internationale standarder for miljø- og sociale forhold og skaber påviselig økonomisk værdi for lokalsamfundet

KRISTIN PARELLO-PLESNER, Director, Environmental & Social Sustainability i EKF

De tidligt identificerede uoverensstemmelser mellem national regulering og internationale standarder og det unikke samarbejde mellem de involverede finansielle parter har medvirket til at udvikle en plan og sikre de afgørende ressourcer, der kan sikre projektets overholdelse af bæredygtighedskrav.

Forløbet og læringen fra dette projekt vil danne grundlag for flere forretninger på det afrikanske kontinent og har bidraget til at sætte en god standard for samarbejde om ESG-forhold mellem forskellige finansielle institutter.



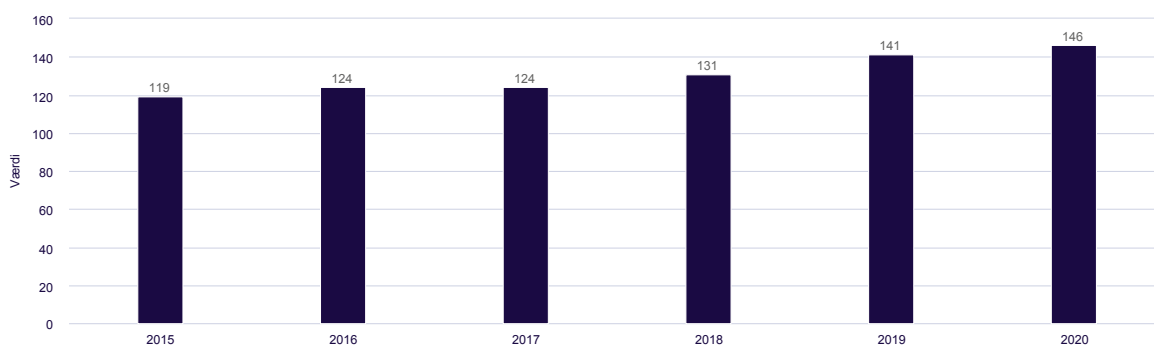
EKF's organisation

EKF har gennem de seneste år fået større og mere komplekse opgaver med at styrke dansk eksport, og Coronakrisen gav EKF nye ordninger at administrere. Derfor har EKF løbende ansat nye medarbejdere. Samtidig er ledelsen blevet udvidet med flere medlemmer, og organisationsstrukturen er blevet ændret. Udrulningen af hjemmearbejde under nedlukningen var også et stort fokusområde i 2020.

EKF har i 2020 fortsat udviklingen fra 2019 og udvidet organisationen med en lang række nye medarbejdere. Derfor har vi arbejdet systematisk med onboarding-processer og introforløb for at give de nye medarbejdere den bedst mulige start i EKF. Samtidig har nedlukningerne i foråret og vinteren betydet et stort fokus på udrulningen af hjemmearbejdspladser og virtuelle mødeformer, hvilket i høj grad er lykkedes.

EKF har under coronakrisen administreret en række nye ordninger, der skal holde hånden under danske eksportvirksomheder, og medarbejderne har med deres store viden og kompetencer løftet denne opgave med stor succes.

Antal medarbejdere i EKF (gennemsnit)



Grafen er baseret på gennemsnittet af antal medarbejdere efter ATP-metoden.

Tilpasset ledelses- og organisationsstruktur

EKF tegnes af en administrerende direktør, som er ansvarlige for den daglige ledelse i EKF, samt en viceadministrerende direktør,

Ledelsen er organiseret i et Executive Leadership Team, som ud over den administrerende direktør og vicedirektøren består af yderligere fem medlemmer, der repræsenterer Credit & Policy, Legal Affairs & Claims, Risk & Treasury og de to kundegrupper Global Wind & Structured Finance og Corporates & Institutions.

Ledergruppen afspejler en tilpasset organisationsstruktur, der skal understøtte en logisk og hensigtsmæssig placering af ansvar og opgaver, der sikrer relevante kontroller og den rette grad af specialisering og faglig ekspertise.

Kønsmæssig sammensætning af EKF's bestyrelse og ledelse

Andelen af kvinder i bestyrelsen udgør 45 pct. (43 pct. eksklusive medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer) og lever således op til kravet om en balanceret sammensætning.

EKF har en politik for ligelig repræsentation af køn i ledelsen. Politikken dækker alle ledelseslag i organisationen. I ledergruppen i EKF udgør de kvindelige ledere 45 pct. af den samlede ledergruppe.

EKF anvender statens ejerskabspolitik

Som en selvstændig offentlig virksomhed anvender EKF statens ejerskabspolitik som kodeks for god selskabsledelse. Ejerskabspolitikken indeholder en lang række konkrete anbefalinger og forventninger til statens ejerskabsudøvelse og de statslige selskabers adfærd. EKF har som mål at opfylde alle anbefalinger i statens ejerskabspolitik. Statens ejerskabspolitik kan findes på Finansministeriets hjemmeside.

Mangfoldighedspolitik

EKF ønsker at være en virksomhed, der kan tiltrække, udvikle og fastholde en mangfoldig medarbejdersammensætning. EKF's bestyrelse vil i 2021 blive forelagt et forslag til en konkret mangfoldighedspolitik, der skal definere rammerne og principperne for EKF's videre arbejde inden for dette område.

Selskabsledelse

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

Bestyrelsen består af ni medlemmer, hvoraf syv er ministerudpegede og to er medarbejdervalgte. EKF gennemfører, i tråd med statens ejerskabspolitik samt anbefalingerne for god selskabsledelse, som udgangspunkt en årlig selvevaluering af bestyrelsen. Spørgerammen er baseret på de nyeste anbefalinger fra Komitéen for god Selskabsledelse. EKF påtænker i tråd med anbefalingerne fra Komitéen for god Selskabsledelse fremadrettet at inddrage ekstern bistand til evalueringen hvert tredje år.

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

I henhold til EKF's vedtægter afholdes bestyrelsesmøder mindst fire gange om året. Der har i 2020 været afholdt 11 bestyrelsesmøder, heraf syv ordinære og fire ekstraordinære. Dertil kommer ni skriftlige høringer. Der er ydermere blevet afholdt et bestyrelsesseminar.

Bestyrelsen har to underudvalg: Revisions-, risiko- og complianceudvalget og Aflønningsudvalget. Medlemmer af udvalgene samt udvalgenes kommissorier fremgår i overensstemmelse med statens ejerskabspolitik af EKF's hjemmeside, www.ekf.dk.

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

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



EKF's risikostyring

EKF har de senere år oplevet en ganske betydelig vækst i aktiviteterne. Men vi er samtidig ikke gået på kompromis med kravene til risikostyringen. Vi har tværtimod fortsat styrkelsen af vores setup i 2020, og vi fokuserer konstant på balancen mellem risiko, sikkerhed og de bedst tænkelige udviklingsmuligheder for at bidrage til at danske virksomheder kan sælge deres varer i udlandet.

EKF har de nødvendige procedurer for risikostyring samt kapital- og likviditetsberedskab. Vi opretholder en kapacitet til at understøtte danske virksomheder ved aktivt at afdække risiko og overdrage risiko til andre. Risikostyring er helt afgørende for og en integreret del af EKF's forretningsmodel; både i alle enkeltssager og på porteføljen ved at sprede risici på debitorer, lande og regioner inden for de sektorer, der fylder meget i EKF's portefølje eller ved at overdrage risiko til andre. Det er fortsat et varemærke for EKF at tage risici på en måde, der både har en dokumenteret gunstig effekt på eksport, værdiskabelse og samhandel, og hvor der samtidig kun er få tab.

EKF har i 2020 opnormeret bemandingen og styrket den organisatoriske forankring af risiko- og compliancefunktionerne. Vi har videreudviklet vores risikopejlemærker og kapitalmodel, så de fremadrettet skarpere reflekterer EKF's risici og risikoappetit.

Corona-pandemien har også været et tema i EKF's risikostyring i 2020. Vores beredskab blev testet af de restriktioner, der fulgte i kølvandet på pandemien. EKF har været fuldt funktionsdygtig igennem hele året og har bl.a. fundet nye måder at arbejde på inkl. virtuelle ESG-site visits. EKF nedsatte i begyndelsen af 2020 en særlig porteføljeovervågningsgruppe, med henblik på at analysere, følge nøje og reagere på eventuelle konsekvenser af corona-pandemien på EKF's forretninger.

EKF's store engagementer blev kun i begrænset omfang påvirket af pandemien i 2020 og kreditrisikoen i EKF's portefølje vurderedes ikke at være væsentligt forøget som følge af corona ved udgangen af 2020.

EKF's interne og eksterne rammer for porteføljen og kapitalniveauet var alle overholdt, da EKF gik ud af 2020.

- › EKF overholder kravet til kapitalbinding i henhold til lov om EKF.
- › Stresstest af EKF's portefølje viser, at EKF med 99,5 % sandsynlighed har tilstrækkelige reserver til at dække et fuldt afløb af den nuværende portefølje.
- › EKF's koncentrationer inden for lav kreditkvalitet er holdt langt inden for det interne krav.

- › EKF overholder de internt fastsatte grænser for koncentrationer på enkeltdebitorer, swapmodparter og lande.
- › EKF har overholdt kravet til den acceptable, gennemsnitlige debitorrisiko, da den årlige engagementsopfølgning på de største kreditrisici medførte en ligelig fordeling af op- og nedklassificeringer.

Risikotyper

EKF's forretningsaktiviteter medfører, at EKF er eksponeret mod kredit-, markeds-, likviditets- og forretningsrisici samt operationelle risici, inklusive bl.a. compliancerisici og cyberssecurity. EKF's aggregerede risikoprofil skal stå i et passende forhold til EKF's kapitalmæssige styrke, så EKF løbende har kapacitet til at understøtte dansk eksport og danske virksomheders internationalisering. Kredit-, markeds- og forretningsrisiko samt operationel risiko afdækkes ved at have tilstrækkelig kapital, mens likviditetsrisiko afdækkes ved at have et tilstrækkeligt likviditetsberedskab.



Kreditrisici

Ved kreditrisiko forstås risikoen for, at modparter på garanterede lån, kautioner og direkte udlån misligholder deres betalingsforpligtelser. EKF tilbyder garantier, særligt køberkreditter og projektfinsiering, når danske eksportører sælger deres varer i udlandet, og kautioner, når danske eksportvirksomheder mangler kapital til at tage flere kunder og større ordrer ind. Herudover kan EKF yde direkte lån til de danske eksportørers kunder i forbindelse med eksport. Kreditrisikoen består således i, at eksportørens kunde ikke har muligheden, evnen eller viljen til at betale.

EKF's formål er at fremme danske virksomheders muligheder for eksport og internationalisering gennem internationalt konkurrencedygtig finansiering og risikodækning. EKF's engagement er derfor ofte karakteriseret ved enten store forretninger eller udfordrende markeder. Fordelen for de danske eksportører er, at EKF's garanti dækker købers betalingsevne og reducerer risikoen ved den kredit, som eksportøren eller eksportørens bank giver kunden.

Som følge af EKF's rolle som eksportkreditinstitut vil EKF's portefølje hovedsageligt være præget af kreditrisiko, som både er væsentlig og koncentreret. EKF tager forholds-mæssigt både højere enkeltdebitorerksponeringer og sektoreksponeringer på bøgerne end andre finansielle institutioner.

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

EKF styrer kreditrisikoen gennem rammerne for kreditvurdering fastsat i kreditpolitikken og produktspecifikke retningslinjer samt kreditrisikopejlemærker for porteføljen.

Kreditvurdering

EKF kreditgodkender alle sager gennem produktspecifikke processer. Dette omfatter afhængigt af kompleksitet og størrelse den nødvendige due diligence og kreditanalyse af EKF's modparter. Bestyrelsens beslutning vedrørende udstedelser af lån og garantier sker på bestyrelsesmøderne eller ved skriftlige høringer. I forbindelse med vurderingen af de kommercielle risici laver vi stresstest af debitorers betalingsevne.

Lande

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

Ratings

Såfremt den konkrete sag ikke er eksternt ratet, benytter EKF internationalt anerkendte værktøjer, der er baseret på Standard & Poor's ratingmetodik af udenlandske debitorer og projekter. Ved risikoklassificering af danske modparter bruger vi en model udviklet af Moody's. EKF anvender en standardtilgang til rating, som afspejler sandsynligheden for, at modparten misligholder sin gæld.

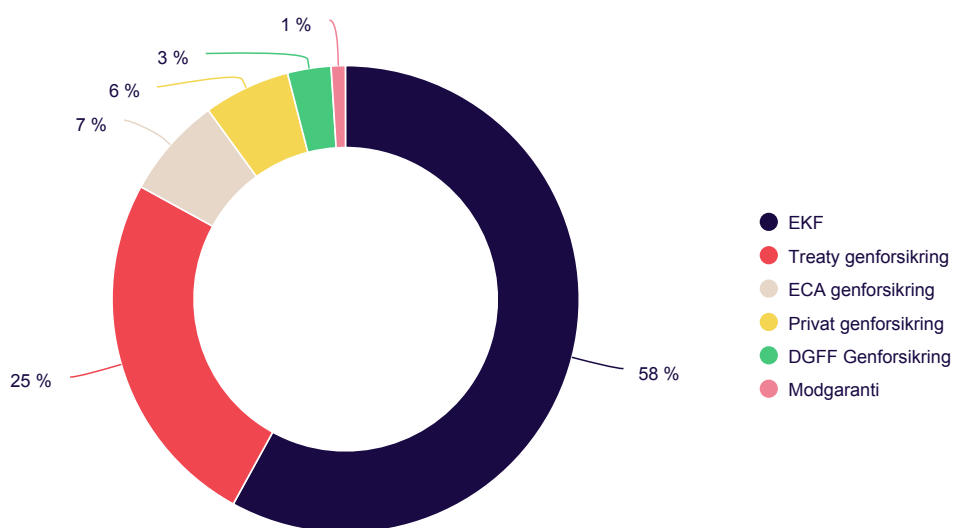
EKF estimerer også et Loss Given Default-interval (LGD) på nye projektf finansieringssager, som afspejler, hvor stor en andel af eksponeringen EKF forventes at tabe, hvis modparten misligholder sin gæld. LGD-estimatet bruges til at teste prissætningen i større projektf finansieringssager og indgår fra 2021 også i fastsættelsen af vores kapitalkrav.

Genforsikring

EKF har gennem de seneste år etableret en velfungerende genforsikring. EKF har i dag genforsikret ca. 39 pct. af den samlede portefølje i tæt samarbejde med genforsikrere i det private marked og blandt eksportkreditinstitutter i andre lande.

EKF benytter treaty-genforsikring til at skaffe kapacitet ved automatisk genforsikring af større forretninger inden for en ramme fastlagt i en aftale med et panel af genforsikrere. EKF's treaty-aftale for 2020 sikrede automatisk genforsikringen af 40 pct. af nye større forretninger. Herudover genforsikrer EKF enkeltsager for at reducere store koncentrationer på enkeltdebitorer og lande. Genforsikringsdækningen afspejler, at der i det private marked er stor tillid til EKF's evne til at håndtere risici i forretningerne.

EKF's portefølje fordelt på modparter ultimo 2020



Finansielle modparter

Banker indgår oftest i EKF's forretninger som garantitager, låntager eller garant for en udenlandsk køber. EKF kreditvurderer banken enten på baggrund af en ekstern rating fra et internationalt anerkendt kreditratingbureau eller ud fra en fuld intern kreditvurdering. EKF styrer bankrisici ved blandt andet at have minimumskrav til rating og grænser for eksponering på banken i forhold til dennes egenkapital.

EKF afdækker en række valuta- og renterisici ved swapaftaler og andre finansielle instrumenter særligt i forbindelse med långivning. Dette afføder kreditrisici i forhold til EKF's swapmodparter. EKF følger Nationalbankens krav til modparter, hvor vi opererer med eksponeringsgrænser på vores swapmodparter baseret på deres kreditkvalitet (ekstern rating). EKF har indgået aftale om sikkerhedsstillelse for de tilgodehavender og den gæld, der opstår, når markedsværdien af EKF's afledte finansielle instrumenter svinger.

Herigennem bliver kreditrisikoen mindsket, samtidig med at koncentrationen på enkelte modparter ikke bliver for stor.

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

Koncentrationer

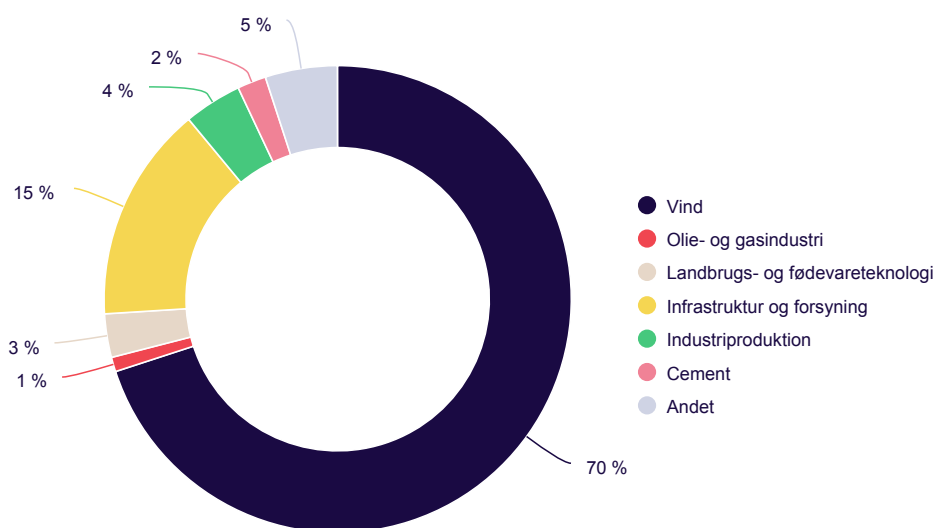
EKF's portefølje er koncentreret om vindsektoren og dækker bl.a. en række enkelteksponeringer i milliardklassen. Spredning af risici på debitorer, lande og regioner er en central del af EKF's risikostyring. EKF arbejder med interne pejlemærker for kreditrisici og porteføljekoncentration.

Pejlemærkerne overvåger koncentrationer på enkeltdebitorer og porteføljens kreditkvalitet. EKF benytter genforsikring som et led i både styring af risiko og kapacitet. Genforsikring reducerer kredit- og koncentrationsrisikoen og aflaster samtidig kapitalbehovet og frigør kapacitet til udstedelse af nye garantier og lån.

Vindprojekterne – særligt offshorevindparkerne – bliver tiltagende større, hvilket medfører en tendens til voksende koncentration i EKF's portefølje.

Vindforretninger udgør ca. 70 pct. af EKF's garantiansvar og udlån efter genforsikring ved udgangen af 2020. EKF's mangeårige finansiering af vindprojekter spredt over hele verden med en bred vifte af modpartsrisici kombineret med brugen af genforsikring indebærer, at koncentrationen i EKF's portefølje fortsat er på et forsvarligt niveau.

Branchefordeling i EKF's portefølje ved udgangen af 2020



Monitorering

Risikostyringen indbefatter et opdateret risikobillede af den eksisterende portefølje. EKF kreditvurderer årligt væsentlige engagementer vurderet ud fra eksponeringens størrelse, estimeret tabssandsynlighed og kundedata. Ratings af banker indgår i en månedlig overvågning, som sikrer, at EKF har en opdateret vurdering af kreditkvaliteten på bankgaranterede engagementer.

EKF overvåger landerisici løbende og revurderer EKF's holdning til landet ved interne eller eksterne ændringer. Derudover foretager EKF løbende gennemgang af alle regioner minimum en gang om året.

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

Reserver til tab

EKF vurderer løbende behovet for reserver til tab for at sikre, at de realiserede tab på EKF's portefølje af garantier ikke vil overstige de samlede hensættelser og nedskrivninger. Ud over den årlige vurdering af hensættelsesbehovet i engagementsopfølgningen følges de største hensættelser af bestyrelsen.

EKF foretager herudover statistiske beregninger af nedskrivningsbehovet for udlån og tilgodehavende præmier i kvartalsregnskaberne i henhold til regnskabsstandarden IFRS 9, som fastlægger principperne for måling af finansielle aktiver. Der er en risiko for, at EKF's reserver til tab ikke er tilstrækkelige til at dække de realiserede tab på porteføljen af garantier. Risikoen mindskes, da EKF har etableret en udjævningsreserve som en båndlagt del af egenkapitalen, der kan absorbere et større potentielt tab. Udjævningsreserven øges, i takt med at porteføljen vokser. Ved udgangen af 2020 udgjorde udjævningsreserven 2,4 mia. kr.

Markedsrisici

Ved markedsrisiko forstås risiko for tab ved ændringer i markedsværdien af aktiver og passiver, som skyldes udviklingen på de finansielle markeder. EKF er her eksponeret over for rente- og valutarisici.

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

EKF er tilbageholdende med at tage markedsrisici. Alle væsentlige valuta- og renterisici ved EKF's låneudstedelser afdækkes til udløb, når lånet etableres, ligesom alle regnskabsmæssige positioner i valuta, der er større end 50 mio. kr., løbende afdækkes.

Renterisici

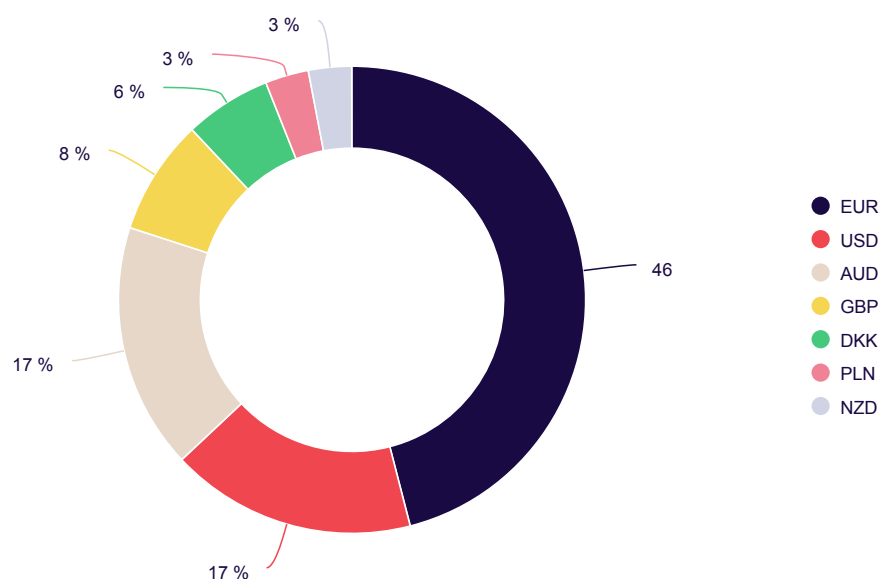
EKF's renterisiko opstår primært i forbindelse med udlånsforretningen og tilgodehavende præmier på udstedte garantier. EKF foretager afdækning af renterisici ved udstedelse af udlån. Igennem renteswaps sikrer EKF sammenhæng mellem lånoptagelse i fast rente og udlånet til kunden i variabel rente. EKF er følsom over for ændringer i renten ved diskontering af tilgodehavende præmier. EKF foretager årligt en følsomhedsanalyse af en renteændrings effekt på det regnskabsmæssige resultat og kapitalkrav.

Valutarisici

EKF's forretning resulterer i en række aktiver og forpligtelser i valuta, både for så vidt angår udlånsforretningen og garantiforretningen.

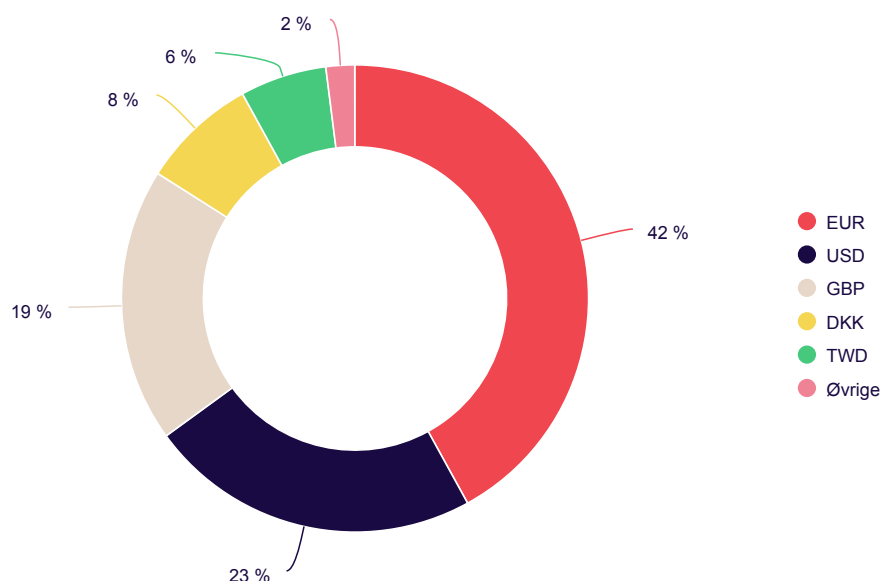
EKF foretager en fuld afdækning af alle valutarisici ved udstedelse af eksportlån bortset fra udlån i euro, da Danmarks fastkurspolitik anses som en afdækning i forhold til udsving i euroen. Med valutaswaps sikrer EKF afdækning af risikoen for ændringer i valutakurser og sikrer sammenhængen mellem lånoptagelse i danske kroner i Nationalbanken og udlånet i anden valuta til kunden.

Eksportlån ved udgangen af 2020



EKF udsteder garantier i mange forskellige valutaer, og som følge heraf opstår forpligtelser og tilgodehavender i udenlandsk valuta. Vi mindsker den regnskabsmæssige påvirkning fra valutakursudsving i resultatopgørelsen med valutaterminsforretninger.

Garantiansvar ved udgangen af 2020



EKF foretager årligt en følsomhedsanalyse af valutakursændringers effekt på det regnskabsmæssige resultat og kapitalkrav. Se note 23 for mere om følsomhedsanalysen.

Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er risikoen for, at EKF lider tab eller får meromkostninger som følge af likviditetsproblemer. Likviditetsrisici opstår primært som følge af mismatch i balancen, når løbetiden på udlånsporteføljen er længere end løbetiden på EKF's finansiering.

Likviditetsrisici er dog begrænset i EKF, da EKF har adgang til langsigtet finansiering gennem statens genudlånsordning inden for en ramme på 25 mia. kr. frem til og med 2025 og i henhold til EKF-loven er garanteret af den danske stat og derfor har også gode muligheder for om nødvendigt at hente likviditet via bank- eller kapitalmarkederne.

EKF's likviditet er tredelt. Driftslikviditeten er de midler, der skal sikre den daglige drift (løn, husleje mv.). Anfordringslikviditeten er midler, som EKF skal kunne tilgå direkte til dækning af erstatningshensættelser mv. Den resterende likviditet er EKF's frie midler, som kan anvendes til finansiering af EKF's produkter og investering i særligt sikre værdipapirer. EKF har således båndlagt likviditet til både det korte behov for driftsmidler samt dækning af væsentlige erstatningsudbetalinger og andre forretningsrelaterede udbetalinger.

Operationelle risici

Operationelle risici, herunder compliancerisici og cyberrisiko, knytter sig til risikoen for tab som følge af uhensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige fejl og systemmæssige fejl eller som følge af eksterne begivenheder.

Operationelle risici styres på tværs af organisationen gennem interne procedurer udarbejdet med henblik på at sikre, at risici er tilfredsstillende afdækket i kontroller.

EKF har implementeret en systematisk registrering, kategorisering og rapportering af operationelle hændelser med potentielle tab/gevinster.

EKF foretager løbende en risikovurdering af operationelle risici og identificerer herved de områder, som skal gennemgås 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.

Principper for risikostyring

Organisationen er indrettet efter de grundlæggende principper for risikostyring. Bestyrelsen beslutter risikoappetitten og de overordnede principper for risikostyring i en række politikker. Ledelsen varetager implementeringen af rammerne for risikoeksponeringen i forretningen og er ansvarlig for den løbende risikostyring. I tæt samarbejde med Kreditkomitéen vurderer og håndterer ledelsen de risici, som er knyttet til de enkelte forretningsaktiviteter. EKF's risikostyrings- og compliancefunktioner overvåger EKF's aggregerede risikoprofil.

Kapitalkrav

EKF's vedtægter foreskriver, at en del af egenkapitalen skal reserveres til henholdsvis imødegåelse af koncentrationsrisiko og ekstraordinære tab (udjævningsreserven) og opsamling af akkumulerede urealiserede dagsværdi- og valutakursreguleringer (kursreguleringsreserven). Herefter skal EKF's fri egenkapital i 2020 til enhver tid opfylde et mindstekrav på 4%, der opgøres som den fri egenkapital i forhold til summen af garantiansvar, tilbud, udlån og udestående fordringer med fradrag af hensættelser og nedskrivninger samt genforsikring. Se side 62.

Fra 2021 fastsættes EKF's primære kapitalkrav på grundlag af EKF's kreditrisiko, markedsrisiko (rente, valuta og aktier), forretningsrisiko og operationelle risiko. Beregningen sker med udgangspunkt i en intern Value-at-Risk (VaR) model, der udtrykker risikoen for, at EKF over en tidshorisont på ét år får tab som følge af de nævnte risikofaktorer.

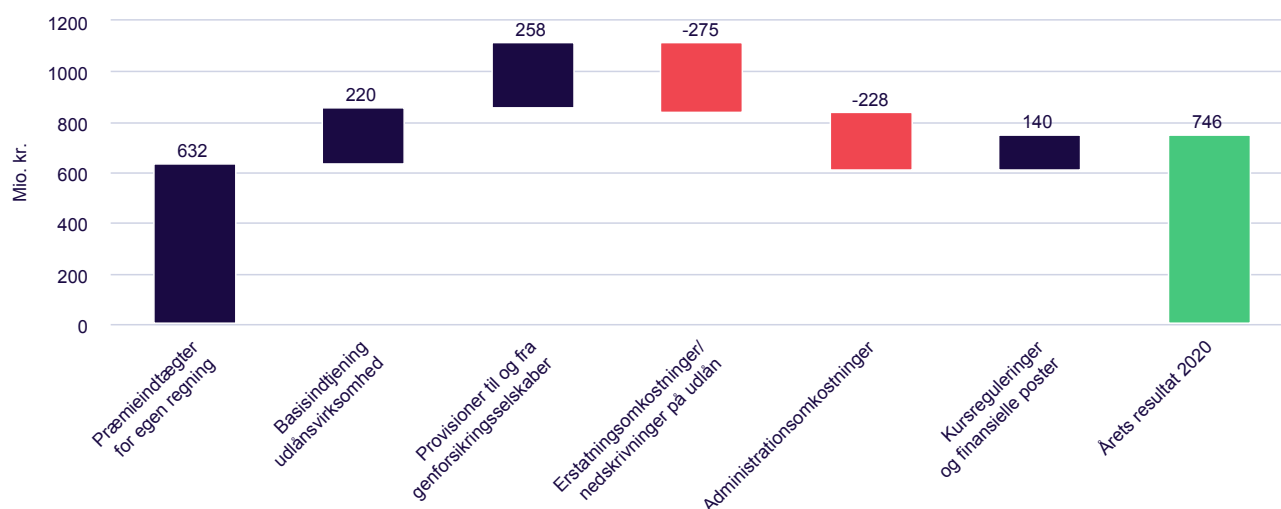
Den fri egenkapital (forstået som egenkapitalen efter fradrag af reserver relateret til regnskabsmæssig sikring og evt. foreslået udbytte) skal fra 2021 til enhver tid opfylde et mindstekrav, der opgøres som EKF's VaR ved et konfidensniveau på 97 pct. Herudover gælder et bufferkrav, som tillægges mindstekravet. Det samlede kapitalkrav, dvs. mindstekravet plus bufferkravet, fastsættes til EKF's VaR ved et konfidensniveau på 99 pct.

Finansiell redegørelse

Resultatopgørelse

EKF's samlede resultat for 2020 blev et overskud på 746 mio. kr. og var dermed på niveau med resultatet for 2019 på 743 mio. kr. Resultatet for 2020 er tilfredsstillende, ikke mindst i lyset af coronakrisen og globale nedgang i den økonomiske aktivitet. Med resultatet for 2020 kan EKF udlodde det maksimale beløb på 100 mio. kr. som fastlagt i EKF's udbyttepolitik.

Årets resultat 2020



Det gode resultat for 2020 kan primært tilskrives tre forhold: Store indtægter fra præmier og renter, begrænsede tab og provision fra EKF's genforsikring af forretninger.

De store præmie- og renteindtægter kan til dels henføres til årets nyudstedelser. Nyudstedelserne i 2020 var 23 mia. kr. Det er historisk set et højt niveau. Kun i 2018, hvor nyudstedelserne var på 34 mia. kr., har det været højere.

EKF kom – trods den økonomiske krise – gennem 2020 uden større nye skader og truende tab, og EKF's erstatningsomkostninger på garantier og nedskrivninger på udlån var samlet set lavere end forventet.

Den høje provision fra genforsikring afspejler primært, at EKF i 2020 genforsikrede en meget stor del af nyudstedelserne. EKF tilstræber som udgangspunkt en høj grad genforsikring på særligt store forretninger, hvilket i 2020 førte til en omfattende genforsikring af et infrastrukturprojekt i Tanzania. Desuden blev genforsikringen fra Danmarks Grønne Fremtidsfond påbegyndt.

EKF forventede oprindeligt et overskud på 500-700 mio. kr. for 2020, men tilkendegav efter coronapandemiens udbrud i det tidlige forår, at den afledte økonomiske afmatning kunne påvirke udstedelser og resultat negativt. Udstedelserne blev lavere end forventet ved årets start, men bl.a. fordi EKF mod forventning undgik større tab eller hensættelser, blev det realiserede resultat lidt højere end den oprindelige forventning for året.

EKF fik i foråret ansvar for at administrere tre statslige ordninger, der dels skulle afhjælpe likviditetsudfordringer hos coronaramte virksomheder og dels gøre det muligt for danske virksomheder at forsikre betalingsrisici i samhandelen med udlandet. Disse ordninger aflægger særskilte regnskaber og påvirker ikke EKF's regnskab.

Garantier

EKF's præmieindtægter for egen regning (præmieindtægter efter hensættelser og genforsikring) var 632 mio. kr. Det var godt 250 mio. kr. højere end i 2019, hvor præmieindtægter for egen regning var forholdsvis lave grundet bl.a. genforsikring af forretninger udstedt i 2018.

Bruttopræmierne udgjorde 2.021 mio. kr. i 2020 og var dermed næsten dobbelt så store som i 2019. Det skyldes større nyudstedelser og et generelt højere præmieniveau. Grundet EKF's omfattende genforsikring i 2020 afgav EKF mere end 70 pct. af bruttopræmierne til genforsikringsmodparter (før indregning af EKF's provision).

I det år, hvor en garanti bliver udstedt, indregnes som udgangspunkt 20 pct. af bruttopræmien i resultatopgørelsen. De resterende 80 pct. af bruttopræmien hensættes og indregnes i de efterfølgende år i resultatet i takt med afløbet på de bagvedliggende lån.

Når EKF genforsikrer garantiforpligtelser, bliver en del af præmiehensættelsen tilbageført. I 2020 gav det sig udslag i en ændring i genforsikringsandelen af garantihensættelser på 860 mio. kr.

Præmieindtægter for egen regning

Beløb i mio. kr.	2020	2019
Bruttopræmier	2.021	1.046
Tilbageførte præmier mv.	-10	-274
Afgivne genforsikringspræmier	-1.454	-918
Ændring i garantihensættelser	-785	-80
Ændring i genforsikringshandel af garantihensættelser	860	601
Præmieindtægter for egen regning i alt	632	375

Erstatningsomkostninger for egen regning udgjorde 201 mio. kr. i 2020. I 2019 udviste denne post ganske usædvanligt en indtægt på 160 mio. kr., da forretninger, som tidligere havde været udfordret, kom i god gænge, og erstatningshensættelser kunne tilbageføres. Erstatningsomkostningerne i 2020 var lavere, end hvad EKF normalt vil forvente. EKF's betydelige engagement inden for vind, der udgør omkring 70 pct. af den samlede portefølje, viste sig at være robust over for den økonomiske nedgang. Nogle – primært mindre – forretninger er løbet ind i alvorlige udfordringer i 2020, og EKF har i lyset af de truende tab valgt forhøje hensættelsen på disse.

Den del af porteføljen, hvor EKF har kautioneret for lån til typisk danske eksportvirksomheder, har været kendetegnet ved færre problemsager end set i de foregående år. Det harmonerer med, at antallet af konkurser blandt danske virksomheder faldt i 2020. EKF forventer dog, at en række af forretningerne vil blive udfordret i de kommende år. I 2020 hensatte EKF derfor 50 mio. kr. efter et ledelsesmæssigt skøn på kautioner til danske SMV'er.

Provisioner fra genforsikringsselskaber gav i 2020 en indtægt på 258 mio. kr. Det var knap 100 mio. kr. mere end i 2019, hvor indtægten fra provisioner også var høj. EKF genforsikrede i 2020 op mod 70 pct. af nyudstedelserne. Det er højere end tidligere og afspejler EKF's treaty-aftaler, der som udgangspunkt dækker 40 pct. af EKF's større nyudstedelser, høj grad af genforsikring på et stort infrastrukturprojekt i Tanzania og lanceringen af Danmarks Grønne Fremtidsfond, der genforsikrer 20-30 pct. af EKF's grønne forretninger. Det bidrog desuden til de større indtægter fra provisioner, at EKF i de seneste

har opnået en forbedring af villkårene ved genforsikring. Det høje genforsikringsomfang indebar, at EKF trods store nyudstedelser opretholdt en betydelig kapacitet til at finansiere nye forretninger.

EKF's forsikringsmæssige resultat (resultatet af garantivirksomheden under ét) før administrationsomkostninger udgjorde 690 mio. kr. i 2020. Det er lidt lavere end i 2019.

Udlån

EKF's udlån finansieres som hovedregel gennem statslige genudlån. Det medfører rente- og valutakursrisici, idet genudlån er i danske kroner til fast rente, mens udlån til eksportforretninger er i forskellige valutaer i både variabel og fast rente. EKF afdækker de markedsrisici, der opstår i den forbindelse, med rente- og valutaswaps. EKF's finansielle indtægter vedrørende udlån viser renteindtægten efter omveksling i valuta- og renteswaps, mens finansielle udgifter vedrørende udlån er rentebetalingen på de statslige genudlån. For at vurdere indtjeningen fra udlånsvirksomheden før nedskrivninger skal man se på basisindtjeningen, dvs. de finansielle indtægter og de finansielle udgifter under ét.

Basisindtjeningen fra udlånsvirksomhed var 220 mio. kr. i 2020 mod 258 mio. kr. i 2019. EKF bevilgede flere nye lån i løbet af året, mens andre blev førtidsindfriet. Samlet set var der i 2020 en mindre nedgang i udlånene, der sammen med lavere gennemsnitlige marginaler på lånene medvirkede til den reducerede indtjening.

Basisindtjening udlån

Beløb i mio. kr.	2020	2019
Finansielle indtægter vedrørende udlån	612	778
Finansielle udgifter vedrørende udlån	-393	-520
Basisindtjening fra udlånsvirksomhed	220	258

Nedskrivninger på udlån blev i 2020 forøget med 75 mio. kr. I 2020 blev der ikke konstateret objektiv indikation på kreditforringelse (OIK) på nye udlån i forhold til året før, men der var et par lån, hvor kreditrisikoen blev væsentligt forøget. Nedskrivningen på lånene blev derfor forhøjet. Nedskrivningerne var noget højere end i 2019, hvor tilbageførsler af tidligere nedskrivninger gav en indtægt på denne post. Resultatet af udlånsvirksomheden før administrationsomkostninger udgjorde dermed 145 mio. kr. Det er et mindre fald i forhold til 2019, hvor overskuddet var på 269 mio. kr.

Administration

Nettoomkostningerne til administration i 2020 udgjorde 228 mio. kr., hvilket er 19 mio. kr. mere end i 2019. Stigningen skyldes hovedsageligt en stigning i lønomkostningerne. EKF har de seneste par år opnormeret med nye stillinger som følge af stigende aktivitet, men også for at kunne honorere de stigende krav fra ny regulering og sikre, at EKF's organisation og kompetencer matcher den forøgede forretningsmæssige kompleksitet.

Finansielle poster

Finansielle poster beløb sig til en samlet indtægt på 140 mio. kr. mod en omkostning på 29 mio. kr. i 2019.

De samlede finansielle indtægter vedrørende tilgodehavender udgjorde 195 mio. kr. i 2020. Det var på linje med 2019. Indtægten i 2020 relaterede sig væsentligst til en indtægt fra diskontering af præmietilgodehavender på 141 mio. kr. som følge af et fald i diskonteringsrenten for engelske pund, hvor EKF har betydelige præmier til gode i store offshore-projekter. Desuden havde EKF en renteindtægt fra fordringer på 50 mio. kr.

Størstedelen af denne indtægt knytter sig til et par forretninger, hvor EKF havde udstedt garantier, men for nogle år siden valgte at indtræde som långiver, da forretningerne blev udfordret. Siden er forretningerne kommet i bedre gænge, så der kan betales renter på gælden.

Finansielle udgifter udgjorde 16 mio. kr. i 2020, hvilket er på niveau med 2019.

EKF havde i 2020 relativt store kursreguleringer og urealiserede værdireguleringer fra lån og finansielle instrumenter, som delvist skal ses under ét. EKF udstedte i foråret et USD-lån, som blev førtidsindfriet i slutningen af året. Det gav EKF et realiseret valutakurstab på ca. 150 mio. kr. Det var den væsentligste årsag til, at kursreguleringer gav EKF et tab på 114 mio.kr.

Valutakursrisikoen på det førtidsindfrie USD-lån var dækket gennem en valutaswap. Ved indfrielsen valgte EKF at beholde valutaswappen som afdækning for de tilbagebetalte USD. Ved årets udgang havde EKF en samlet en positiv, urealiseret værdiregulering på disse USD-positioner på ca. 150 mio. kr., dvs. svarende til valutakurstabet på lånet.

Når de urealiserede værdireguleringer – trods denne gevinst – samlet set udgjorde mere beskedne 75 mio. kr., skyldes det et urealiseret tab på knap 100 mio. kr. på fastrente valutaswaps, der afdækker EKF's rente- og valutakursrisiko på fastforrentede udlån i fremmed valuta. Da værdien af disse udlån opgøres til amortiseret kostpris, og swaps opgøres til dagsværdi, vil en del af volatiliteten i værdien af swaps ikke blive afspejlet i de udlån, der afdækkes. I 2020 faldt renterne i de relevante valutaer, hvilket reducerede værdien af de pågældende swaps. Dette opgørelsesmæssige mismatch medførte en omkostning i EKF's resultat.

Udsvingene i urealiserede værdireguleringer opsamles i en reserve under egenkapitalen. Denne reserve vil over tid, i takt med at udlån, genudlån og afledte finansielle instrumenter går mod udløb, blive reduceret til nul.

Balance

Pr. 31. december 2020 udgjorde de samlede aktiver 27,5 mia. kr. mod 26,6 mia. kr. året før.

Aktiver

Likvide beholdninger og anfordringstilgodehavender steg til 8,5 mia. kr. ultimo 2020 mod 7,2 mia. kr. året før. Dette skyldes primært afløb på EKF's værdipapirbeholdning, der faldt fra 1,8 mia. kr. ultimo 2019 til 1,0 mia. kr. ultimo 2020.

I 2020 har EKF ikke investeret i nye værdipapirer.

Udlån udgjorde 9,1 mia. kr. pr. 31. december 2020. I forhold til ultimo 2019 er det et fald på 0,3 mia. kr. EKF udbetalte flere nye lån, men havde også førtidsindfrielse og en planmæssig tilbagebetaling af tidligere udstedte lån.

Tilgodehavender udgjorde 6,4 mia. kr. i 2020 mod 6,5 mia. kr. ultimo 2019. Fordringerne faldt med 0,2 mia. kr. primært som følge af valutakursreguleringer. Værdien af tilgodehavende præmier steg med 0,2 mia. kr. på grund af rentefald og betydelige nyudstedelser i 2020, hvor præmien betales løbende over løbetiden. Afledte finansielle instrumenter udgjorde 1,4 mia. kr. ultimo 2020 mod 1,5 mia. kr. ultimo 2019.

Genforsikringsandelen af garanti- og erstatningshensættelser udgjorde 2,5 mia. kr. ultimo 2020 mod 1,7 mia. kr. ultimo 2019. Stigningen afspejler EKF's store genforsikringsaktivitet i 2020.

Passiver

Den samlede egenkapital udgjorde 8,7 mia. kr. ultimo 2020 mod 8,5 mia. kr. ultimo 2019. Årets bevægelser i egenkapitalen består af årets resultat på 746 mio. kr. samt årets udbetalte udbytte til staten på 640 mio. kr. samt et kapitalindskud fra staten på 125 mio. kr., der skal danne grundlag for garantier i mere risikable lande i henhold til aftale om genstart af dansk eksport.

Egenkapital

Beløb i mio. kr.	Overført resultat (fri)	Foreslået udbytte	Udjævnings-reserve (bunden)	Kursregulerings-reserve	I alt
Egenkapital pr. 1. januar 2020	5.265	640	2.704	-150	8.459
Udbetalt udbytte		-640			-640
Årets resultat	850	100	-279	75	746
Kapital indskud vedr. genstart af dansk eksport	125				125
Egenkapital pr. 31. december 2020	6.240	100	2.425	-74	8.691

Udjævningsreserven nåede ultimo 2019 den beregnede maksimale størrelse, som fastlægges ud fra porteføljens koncentration på lande og den risikovægtede eksponering. Da EKF's risikovægtede eksponering faldt i 2020, reduceredes kravet til udjævningsreserven for 2020 med 0,3 mia. kr. Dermed steg den fri egenkapital tilsvarende.

Gældsforpligtelserne udgjorde 13,1 mia. kr. ultimo 2020, hvilket var uændret i forhold til niveauet ultimo 2019. Større genudlån og etablering af genforsikring har øget EKF's gæld til staten, mens gæld vedrørende finansielle instrumenter er faldet.

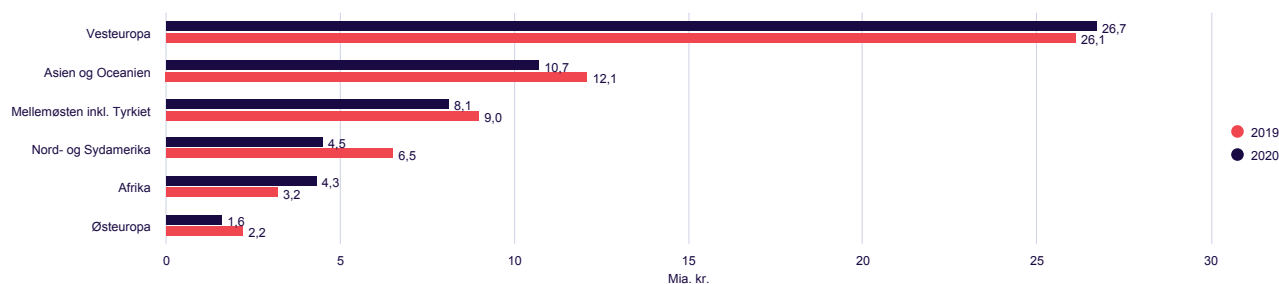
Forsikringsmæssige hensatte forpligtelser udgjorde 5,7 mia. kr. pr. 31. december 2020. Garantihensættelser steg med 0,5 mia. kr. til 5,0 mia. kr. som følge af de betydelige nyudstedelser i 2020. Erstatningshensættelser udgjorde 0,7 mia. kr. – en stigning på 0,2 mia. i forhold til året før. Stigningen afspejler EKF's forhøjede hensættelser i året på forretninger, hvor tab truer.

Portefølje

EKF's samlede portefølje består af EKF's garantiansvar, genforsikrede ansvar, udlån samt udstedte tilbud. Den samlede portefølje for EKF udgjorde 105,7 mia. kr. ultimo 2020. Garantiansvar for EKF er ikke registreret i balancen for EKF, men er en eventualforpligtelse.

Hvis der ses bort fra udstedte tilbud, udgjorde garantiansvar og udlån 97,2 mia. kr. ultimo 2020. Det var 4,9 mia. kr. mere end året før. EKF's genforsikring steg i 2020 med godt 8 mia. kr., så efter genforsikring var der et fald i EKF's ansvar fra garantier og udlån på 3,3 mia. kr. til 55,9 mia. kr. ultimo 2020. Garantiansvaret og udlån efter genforsikring er dermed faldet med godt 10 mia. kr. siden ultimo 2018. Faldet skyldes primært en stigning i genforsikringsandelen fra 20 pct. til 40 pct. på treaty-genforsikringsaftaler fra 2018, men også betydelig genforsikringsaktivitet på andre fronter, herunder etableringen af statslig genforsikring via Danmarks Grønne Fremtidsfond i 2020.

Garantiansvar og udlån efter genforsikring fordelt på regioner, ultimo året



Omkring halvdelen af EKF's garantiansvar og udlån efter genforsikring er placeret i Vesteuropa. Garantiansvar og udlån efter genforsikring i Vesteuropa og Afrika steg i 2020, da nye forretninger havde en geografisk tyngde i disse områder. For de øvrige dele af verden faldt EKF's engagement efter genforsikring.

Skader og truende tab

EKF havde ikke nye større skader og truende tab i 2020.

Erstatningsomkostningerne for egen regning udgjorde 201 mio. kr. i 2020. Nedskrivninger på udlån blev i 2020 forøget med 75 mio. kr.

Der var i 2020 ikke væsentlige ændringer i de større forretninger, som EKF har i truende tab eller skade.

Erstatningsudbetalinger brutto udgjorde 81 mio. kr. i 2020, hvilket var lavere end sidste år.

Nettofordringerne fra erstatningssager faldt fra 1.385 mio. kr. i 2019 til 1.171 mio. kr. i 2020. Ud over valutakursreguleringer afspejler det især, at EKF har afsluttet et par skadessager. EKF foretager løbende opfølgning på fordringer for at minimere tab og sikre tilbagebetaling af fordringerne.

Hovedposter for samlede skader og truende tab 2016-2020

Beløb i mio. kr.	2020	2019	2018	2017	2016
Erstatningshensættelser ultimo	716	566	684	743	1.542
Erstatningsudbetalinger	81	108	155	1.451	793
Nettofordringer	1.171	1.385	1.268	1.096	450
Hjemkomne beløb – afdrag inklusive renter	152	113	81	71	66

Efterfølgende begivenheder

Der er ikke indtruffet begivenheder efter den 31. december 2020, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Forventninger til 2021

EKF forventer et positivt resultat for 2021 i intervallet 300-500 mio. kr.

Resultatforventningerne for 2021 er behæftet med usædvanlig høj usikkerhed, som konkret ses afspejlet i de økonomiske udfordringer i mange lande. Det hører også med til billedet, at EKF har forholdsvis mange store forretninger, hvor problemer i enkelte af dem kan påvirke resultatet væsentligt.

EKF's portefølje er ikke i væsentlig grad eksponeret mod de brancher og industrier, der umiddelbart har været de mest udsatte under coronakrisen, og hensættelserne til tab i 2020 var lave. Det ventes, at EKF's hensættelser til tab vil stige i 2021 i takt med at hjælpepakker udløber, og coronakrisen tydeligere slår igennem på den globale økonomi.

Staten har i 2020 foretaget et egenkapitalindskud i EKF på 125 mio. kr., og yderligere kapitalindskud vil følge i årene 2021-23.

Formålet er at øge EKF's kapacitet til at tage risiko. EKF vil udnytte de målrettede kapitalindskud til bl.a. at finansiere flere eksportforretninger i udfordrende lande og prioritere medfinansiering af tidlige teknologiprojekter med eksportpotentiale. Denne ændring i EKF's risikoprofil skal styrke dansk eksport, men vil sandsynligvis øge EKF's tabsrate på længere sigt.

Virksomhedsoplysninger

EKF Danmarks Eksportkredit

Lautrupsgade 11, 4. sal
2100 København Ø

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

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

CVR-nr.: 30 76 37 77
Stiftet: 19. november 1999
Hjemsted: København

Regnskabsår: 1. januar – 31. december

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Rigsrevisionen

Landgreven 4
1301 København K

Bestyrelse

Christian Frigast, formand
Dorrit Vanglo, næstformand
Janne Bram Hemphrey
Jørgen Høholt
Niels Jacobsen
Poul Due Jensen
Emilie Turunen
Anna Marie Owie, medarbejdervalgt
Morten Wernberg, medarbejdervalgt

Direktion

Peder Lundquist
Konstitueret Chief Executive Officer

Ledelsespåtegning

EKF's bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020 for EKF Danmarks Eksportkredit.

Årsrapporten 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, samt EKF's vedtægter.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af EKF Danmarks Eksportkredits aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af EKF Danmarks Eksportkredits aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020.

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 væsentlige risici og usikkerhedsfaktorer, som EKF kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til erhvervsministerens godkendelse.

København, den 19. marts 2021

Direktion

Peder Lundquist
*Konstitueret Chief Executive
Officer*

Bestyrelse

Christian Frigast
Formand

Dorrit Vanglo
Næstformand

Janne Bram Hemphrey

Jørgen Høholt

Niels Jacobsen

Poul Due Jensen

Emilie Turunen

Anna Marie Owie
Medarbejdervalgt

Morten Wernberg
Medarbejdervalgt

De uafhængige revisorers revisionspåtegning

TIL ERHVERVSMINISTEREN

Revisionspåtegning på årsregnskabet

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for EKF Danmarks Eksportkredit for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven, med de fravigelser og tilpasninger, der følger af EKF Danmarks Eksportkredits særlige forhold som selvstændig offentlig virksomhed, jf. lov om EKF Danmarks Eksportkredit, samt EKF's vedtægter.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af EKF Danmarks Eksportkredits aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af EKF Danmarks Eksportkredits aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven og EKF's vedtægter.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, samt standarderne for offentlig revision, idet revisionen udføres på grundlag af bestemmelserne i lov om EKF Danmarks Eksportkredit. 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 EKF Danmarks Eksportkredit i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere 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 årsregnskabsloven og EKF's vedtægter.

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

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere EKF Danmarks Eksportkredits evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde 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 god offentlig revisionsskik, 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 god offentlig revisionsskik, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen.

Herudover:

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt

inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabslovens regler og EKF's vedtægter.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i årsregnskabsloven og EKF's vedtægter. 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; og at der er taget skyldige økonomiske hensyn ved forvaltningen af de midler og driften af de virksomheder, der er omfattet af regnskabet.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det i overensstemmelse med god offentlig revisionsskik vores ansvar at udvælge relevante emner til såvel juridisk-kritisk revision som forvaltningsrevision. Ved juridisk-kritisk revision efterprøver vi med høj grad af sikkerhed for de udvalgte emner, om de dispositioner, der er omfattet af regnskabsaflæggelsen, er i overensstemmelse med meddelte bevillinger, love og andre forskrifter samt med indgåede aftaler og sædvanlig praksis. Ved forvaltningsrevision vurderer vi med høj grad af sikkerhed, om de undersøgte systemer, processer eller dispositioner understøtter skyldige økonomiske hensyn ved forvaltningen af de midler og driften af de virksomheder, der er omfattet af regnskabet.

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

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

København, den 19. marts 2021

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Per Rolf Larssen
mne: 24822
Statsautoriseret revisor

Stefan Vastrup
mne: 32126
Statsautoriseret revisor

Rigsrevisionen

CVR-nr. 77 80 61 13

Lone Lærke Strøm
Rigsrevisor

Marie Katrine Bisgaard Lindeløv
Kontorchef

Den uafhængige revisors erklæring vedrørende CO₂e-data

TIL LEDELSE OG INTERESSEENTER I EKF DANMARKS EKSPORTKREDIT

Vi har revideret EKF's data for CO₂e-fortrængning fra vedvarende energiprojekter, som er præsenteret i figuren 'EKF-finansierede projekters samlede forventede CO₂e fortrængning' i EKF's Årsrapport 2020 ('rapporten') med henblik på at opnå en høj grad af sikkerhed. Data vedrører CO₂e-fortrængningen fra alle projekter finansieret af EKF (71 mio. tons CO₂e) og EKF's andel heraf (14 mio. tons CO₂e) i 2020.

Vores revision blev udført for at vurdere, om de rapporterede data er opgjort i overensstemmelse med EKF's metode for beregning af den samlede CO₂e-fortrængning fra alle de vedvarende energiprojekter, hvor EKF deltager i finansieringen. Metoden er overordnet beskrevet i rapporten.

Vi udtrykker en konklusion med høj grad af sikkerhed.

Ledelsens ansvar

EKF's ledelse har ansvaret for at indsamle, beregne og præsentere disse data i rapporten. Ledelsen har desuden ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde rapporteringen uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er på grundlag af vores arbejde at udtrykke en konklusion med høj grad af sikkerhed om de data for CO₂e-fortrængning fra vedvarende energiprojekter, som er præsenteret i figuren 'EKF-finansierede projekters samlede forventede CO₂e fortrængning' i rapporten. Vi har tilrettelagt og udført vores arbejde i overensstemmelse med ISAE 3000, *Andre erklæringsopgaver med sikkerhed end revision eller review af historiske finansielle oplysninger*, samt yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning med henblik på at opnå en høj grad af sikkerhed for vores konklusion. Vi har vurderet dataene ud fra kriterierne fuldstændighed, pålidelighed, væsentlighed, neutralitet og forståelighed i henhold til ISAE 3000.

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, 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 finansielle beslutninger, som nogen træffer på grundlag af de rapporterede data.

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab er underlagt *International Standard on Quality Control (ISQC) 1* og anvender således et omfattende system for kvalitetssikring, herunder dokumenterede politikker og procedurer vedrørende overholdelse af etiske krav, faglige standarder og gældende krav i lov og øvrig regulering.

Vi har overholdt kravene til uafhængighed og andre etiske krav i FSR - *danske revisorers Etiske Regler for Revisorer*, der bygger på de grundlæggende principper om integritet, objektivitet, faglig kompetence og fornøden omhu, fortrolighed og professionel adfærd.

Vi har udført vores arbejde med henblik på at opnå en høj grad af sikkerhed for, at EKF's data for CO₂e-fortrængning fra vedvarende energiprojekter i alle væsentlige henseender er retvisende. Baseret på en vurdering af risikoen for væsentlig fejlinformation har vi planlagt og udført vores arbejde med henblik på at indhente alle oplysninger og forklaringer, der er nødvendige for at støtte vores konklusion.

Vi udførte vores arbejdshandlinger i februar og marts 2020. Vores arbejde har involveret en gennemgang af de grundlæggende procedurer, beregninger og inputdata i beregningsmodellen for Marginal Emission Factors, der dækker 39 specifikke lande og et generisk land. Vi har udført stikprøver af marginale emissionsfaktorer baseret på energiemissionsfaktorer, energibehov og kapacitetsdata. Vi har udført analytiske tests, herunder valideret beregninger gennem stikprøver, og undersøgt de interne kontroller af indhentningen og beregningen af data. Vi har udført stikprøver af data på efterspørgsel og udbud af elektricitet pr. land fra kildedata og valideret antagelser om vækst af disse fra 2040 til 2050. Vi har udført online interviews med proces- og dataejere i EKF og gennemgået dokumentation for projektdata med relevans for beregningerne såsom projekternes MW, datoer for træk på kredit og størrelsen heraf og det land, hvori projektet opføres. Vi har testet, at alle relevante projekter er medtaget i beregningen, og at CO₂e-fortrængning er udregnet korrekt.

Vi har ikke revideret projektdataudtræk fra EKF's regnskabssystem, der allerede er revideret af EKF's finansielle revisor.

Konklusion

På grundlag af vores gennemgang er det vores opfattelse, at EKF's data for CO₂e-fortrængning fra alle vedvarende energiprojekter finansieret af EKF (71 mio. tons CO₂e) og EKF's andel heraf (14 mio. tons CO₂e) præsenteret i EKF's Årsrapport 2020 i alle væsentlige henseender er retvisende.

København, den 15. marts 2021

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Morten Egelund
mne: 21411
Statsautoriseret revisor

Helena Barton
Lead Reviewer



Årsregnskab

Resultatopgørelse for perioden

1. januar – 31. december

Beløb i mio. kr.	Note	2020	2019
Bruttopræmier	1	2.021	1.046
Tilbageførte præmier mv.	1	-10	-274
Afgivne genforsikringspræmier		-1.454	-918
Ændring i garantihensættelser	2	-785	-80
Ændring i genforsikringsandel af garantihensættelser	3	860	601
Præmieindtægter for egen regning, i alt		632	375
Erstatningsomkostninger	4	-218	184
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		18	-24
Erstatningsomkostninger for egen regning, i alt		-200	160
Provisioner til og fra genforsikringsselskaber		258	177
Forsikringsteknisk resultat før administrationsomkostninger		690	712
Finansielle indtægter vedrørende udlån	5	612	778
Finansielle udgifter vedrørende udlån	5	-393	-520
Basisindtjening fra udlånsvirksomhed		220	258
Nedskrivninger på udlån	5	-75	11
Resultat fra udlånsvirksomhed før administrationsomkostninger		145	269
Samlet driftsresultat før administrationsomkostninger		835	981
Administrationsomkostninger, netto	6	-228	-209
Samlet driftsresultat før finansielle poster		606	772
Kursreguleringer	7	-114	-31
Finansielle indtægter	7	195	198
Finansielle udgifter	7	-16	-17
Værdireguleringer, urealiserede	7	75	-179
Finansielle poster		140	-29
Årets resultat		746	743

Resultatdisponering

Beløb i mio. kr.	2020	2019
Det disponible beløb udgør		
Årets resultat	746	743
Til disposition	746	743
Som af bestyrelsen foreslås fordelt således		
Overført til udjævningsreserve	-279	88
Overførsel til kursreguleringsreserve	75	-179
Foreslået udbytte	100	640
Overførsel til fri egenkapital	850	194
Disponeret	746	743

Balance pr. 31. december

Aktiver

Beløb i mio. kr.	Note	2020	2019
Likvide beholdninger og anfordringstilgodehavender			
Mellemregning med staten		7.428	5.968
Likvide beholdninger		1.088	1.237
Likvide beholdninger og anfordringstilgodehavender, i alt		8.516	7.205
Udlån			
Udlån	8	9.083	9.439
Udlån, i alt		9.083	9.439
Værdipapirer			
Værdipapirer	9	978	1.765
Værdipapirer, i alt		978	1.765
Anlægsaktiver			
Licenser, software mv.	10	8	9
Udviklingsprojekter under udførelse	10	4	2
Immaterielle anlægsaktiver		12	11
Andre anlæg og driftsmateriel	11	2	3
Materielle anlægsaktiver		2	3
Depositum	12	4	4
Finansielle anlægsaktiver		4	4
Anlægsaktiver, i alt		18	18

Balance pr. 31. december

Aktiver (fortsat)

Beløb i mio. kr.	Note	2020	2019
Tilgodehavender			
Fordringer	13	1.171	1.385
Tilgodehavende præmier	14	3.772	3.534
Afledte finansielle instrumenter	15	1.374	1.451
Forudbetalte renteomkostninger	16	56	44
Andre tilgodehavender		28	46
Tilgodehavender, i alt		6.401	6.460
Genforsikringsandele			
Genforsikringsandel af garantihensættelser	17	2.502	1.735
Genforsikringsandel af erstatningshensættelser	18	30	12
Genforsikringsandele, i alt		2.532	1.747
Omsætningsaktiver, i alt		8.933	8.207
Aktiver, i alt		27.528	26.634

Balance pr. 31. december

Passiver

Beløb i mio. kr.	Note	2020	2019
Egenkapital			
Udjævningsreserve		2.425	2.704
Kursreguleringsreserve		-74	-150
Foreslået udbytte		100	640
Egenkapital, fri		6.240	5.265
Egenkapital, i alt		8.691	8.459
Gældsforpligtelser			
Gæld til staten (genudlån)	19	10.861	10.591
Afledte finansielle instrumenter	15	390	885
Forudbetalte renteindtægter	16	234	278
Gæld til genforsikringsselskaber	20	1.455	1.125
Andre gældsforpligtelser		192	246
Andre gældsforpligtelser, i alt		13.132	13.125
Forsikringsmæssige hensatte forpligtelser			
Garantihensættelser	17	4.989	4.484
Erstatningshensættelser	18	716	566
Forsikringsmæssige hensatte forpligtelser, i alt		5.705	5.050
Passiver, i alt		27.528	26.634

Risiko- og ikkebalanceførte noter

	NOTE
Overblik over finansielle instrumenter	21
Oplysning om kreditrisici	22
Oplysning om markedsrisici	23
Oplysning om likviditetsrisici	24
Dagsværdier fordelt efter dagsværdihierarkiet	25
Dagsværdi af finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris	26
Eventualaktiver og -forpligtelser	27
Nærtstående parter	28
Honorar til EKF's revisorer	29

Egenkapitalopgørelse

Beløb i mio. kr.	Overført resultat (fri)	Foreslået udbytte	Udjævnings-reserve (bunden)	Kursregulerings-reserve	I alt
Egenkapital pr. 1. januar 2019	5.071	140	2.616	29	7.856
Udbetalt udbytte	-	-140	-	-	-140
Overført til udjævningsreserve	-	-	88	-	88
Foreslået udbytte	-	140	-	-	140
Ekstraudlodning til staten	-500	500	-	-	0
Overført til fri egenkapital	694	-	-	-	694
Årets ændring i kursreguleringsreserve	-	-	-	-179	-179
Egenkapital pr. 1. januar 2020	5.265	640	2.704	-150	8.459
Udbetalt udbytte	-	-640	-	-	-640
Overført til udjævningsreserve	-	-	-279	-	-279
Kapital indskud vedr. genstart af dansk eksport	125	-	-	-	125
Foreslået udbytte	-	100	-	-	100
Overført til fri egenkapital	850	-	-	-	850
Årets ændring i kursreguleringsreserve	-	-	-	75	75
Egenkapital pr. 31. december 2020	6.240	100	2.425	-74	8.691

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.

Kapitaldækningsprocent

Beløb i mio. kr.	2020	2019
Garantiansvar før genforsikring	86.279	79.929
Udlån, før genforsikring og nedskrivninger	9.801	10.069
Bevilligede men endnu ikke udbetalte udlån og Egenkapitalinvestering	1.078	2.220
Genforsikringsansvar for garantier og udlån	-41.225	-32.985
Tilbudsansvar (2020: 60 %, 2019: 60 %)	5.153	4.179
Forsikringsmæssige hensatte forpligtelser	-5.705	-5.050
Genforsikringsandele på hensatte forpligtelser	2.532	1.747
Nedskrivninger på udlån	-719	-630
Fordringer	1.171	1.385
Korrigeret garanti- og låneansvar	58.364	60.864
Fri egenkapital	6.240	5.265
Kapitaldækning, pct. *	10,7 %	8,7 %

* Kapitaldækning = (Fri egenkapital / korrigeret garanti- og låneansvar) x 100. For 2020 er mindstekravet til EKF's kapitalkrav 4 pct.

Pengestrømsopgørelse

Beløb i mio. kr.	2020	2019
Årets resultat	746	743
Regulering af bruttopræmier, diskontering	141	89
Regulering af garantihensættelser, diskontering	12	-4
Ændring i garantihensættelser inkl. genforsikring	-274	-457
Ændring i erstatningshensættelser inkl. genforsikring	133	-94
Ændring i vurdering af fordringer	-288	-278
Hjemkomne beløb fra fordringer	152	113
Erstatningsudbetalinger	-81	-108
Regulering fordringer	-0	-10
Afskrivning på fordringer	430	166
Ændring i driftskapital	-85	323
Ændring i afledte finansielle instrumenter (aktiver og passiver)	-419	879
Ændring i forudbetalte renteindtægter og -omkostninger	-57	-69
Afskrivning på anlægsaktiver	4	4
Ændring i udlån	268	1.247
Ændring i nedskrivning på udlån	89	11
Ændring i genudlån	270	-3.022
Ændring i bankgæld	0	0
Ændring i værdipapirer	788	15
Kapital indskud vedr. genstart af dansk eksport	125	-
Udbetalt udbytte til staten	-640	-140
Pengestrømme fra primær aktivitet	1.314	-592
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-5	-3
Køb af materielle anlægsaktiver	-0	-2
Pengestrøm fra investeringer	-5	-5
Årets pengestrøm	1.309	-597

Pengestrømsopgørelse (fortsat)

Beløb i mio. kr.	2020	2019
Likvider	1.237	1.189
Mellemregning med staten	5.968	6.613
Likvider primo	7.206	7.802
Årets pengestrøm	1.309	-597
Likvider ultimo	8.516	7.205
Som fordeler sig således		
Likvider	1.088	1.237
Mellemregning med staten	7.428	5.968
Likvider, ultimo	8.516	7.205

Noter

Note 1: Bruttopræmier efter tilbageførte præmier og øvrige reguleringer

Beløb i mio. kr.	2020	2019
Bruttopræmier før tilbageførte præmier mv.	1.972	1.121
Tilbageførte præmier mv.	-10	-274
Nedskrivning på tilgodehavende præmier	49	-75
Bruttopræmier efter tilbageførte præmier mv.	2.011	772
Bruttopræmier efter tilbageførte præmier og øvrige reguleringer fremkommer således		
Køberkredit	1.090	121
Projektf finansiering	798	547
Finansieringsgaranti	15	6
Modtagne genforsikringspræmier, short-term genforsikring	3	4
Kautationer	67	64
SMV-garanti	4	3
Sælgerkredit	9	10
Andre	24	17
Bruttopræmier efter tilbageførte præmier mv.	2.011	772

Note 2: Ændring i garantihensættelser

Beløb i mio. kr.	2020	2019
Tilgang nyudstedelser	-1.411	-741
Ændringer i garantier	17	10
Ændring i vurdering af lande og debitorer	-81	-157
Afløb af garantihensættelser	598	499
Tilbageførsel af garantihensættelser som følge af truende tab	57	4
Tilbageførsel af garantihensættelser som følge af førtidsindfrielse mv.	35	305
Ændring i garantihensættelser, i alt	-785	-80

Note 3: Ændring i genforsikringsandel af garantihensættelser

Beløb i mio. kr.	2020	2019
Nye genforsikringsaftaler	1.065	732
Ændringer i garantier	8	-24
Ændring i vurdering af lande og debitorer	4	35
Afløb af genforsikringsandel af garantihensættelser	-207	-96
Tilbageførsel af genforsikringsandel af garantihensættelser som følge af truende tab	-	-
Tilbageførsel af genforsikringsandel af garantihensættelser som følge af førtidsindfrielse mv.	-11	-46
Ændring i genforsikringsandel af garantihensættelser, i alt	860	601

Note 4: Erstatningsomkostninger

Beløb i mio. kr.	2020	2019
Ændring i hensatte forpligtelser	-158	127
Ændring i nedskrivning på fordringer	381	242
Afskrivning af fordringer	-430	-165
Udbetalte erstatninger til short-term genforsikring	-3	-6
Sagsomkostninger	-8	-14
Erstatningsomkostninger, i alt	-218	184

Note 5: Oplysninger om indtjening, tab og omkostninger vedrørende finansielle instrumenter tilknyttet udlånsvirksomheden

Beløb i mio. kr.	2020	2019
Finansielle indtægter vedrørende udlån		
Renteindtægter udlån og finansielle instrumenter	586	743
Finansielle indtægter (commitment fee, upfront fee mv.)	27	35
Finansielle indtægter vedrørende udlån, i alt	612	778
Finansielle udgifter vedrørende udlån		
Renteudgifter genudlån og finansielle instrumenter	-333	-464
Renteudgifter genforsikring	-42	-35
Øvrige finansielle udgifter	-18	-21
Finansielle udgifter vedrørende udlån, i alt	-393	-520
Nedskrivning udlån		
Nedskrivning primo	-630	-620
Primo korrektion nedskrivninger IFRS 9	-	-
Årets nedskrivninger	75	11
Kursregulering af nedskrivning	14	-1
Nedskrivning af udlån, i alt	-719	-630

Note 6: Administrationsomkostninger

Beløb i mio. kr.	2020	2019
Lønomkostninger eksklusive bonus	117	99
Bonus	7	7
Lønomkostninger, i alt	124	106
Pensionsomkostninger	15	14
Andre omkostninger til social sikring	1	1
Uddannelses- og personaleomkostninger	12	8
Lokaleomkostninger	16	14
Rejse- og befordringsomkostninger	2	8
Honorarer	32	26
Markedsføring	3	3
Repræsentationsomkostninger	1	1
IT-omkostninger	21	21
Øvrige omkostninger	10	9
Administrationsomkostninger før refusion fra administrerede ordninger	238	211
Refusion af administrationsomkostninger fra administrerede ordninger	10	2
Administrationsomkostninger netto, i alt	228	209
Vederlag til direktion		
Beløb i t. kr.		
Direktør Kirstine Damkjær +		
Fast vederlag, inklusive pension	3.537	2.876
Variabel løn	248	260
Vederlag Kirstine Damkjær, i alt	3.785	3.136

+ Kirstine Damkjær fratrådte stillingen som CEO for EKF Danmarks Eksportkredit den 15. marts 2021.

Vederlag til bestyrelse

Beløb i t. kr.	2020	2019
Christian Frigast, formand	450	450
Dorrit Vanglo, næstformand	300	300
Janne Bram Hemphrey ++	88	-
Niels Jacobsen ++	88	-
Flemming Askov Jørgensen ++	125	250
Karen Nielsen ++	110	220
Jørgen Skeel ++	88	175
Poul Due Jensen	175	175
Jørgen Høholt +	221	205
Emilie Turunen +/+	95	-
Anna Marie Owie, medarbejdervalgt	175	175
Yasir Al-Gailany, medarbejdervalgt ++	88	175
Morten Wernberg, medarbejdervalgt, ++	88	-
Fast vederlag til bestyrelse, i alt	2.091	2.125
Gennemsnitligt antal medarbejdere	146	141

+ I vederlaget er indeholdt honorar til revisions-, risiko og complianceudvalg.

++ I 2020 er Janne Bram Hemphrey, Niels Jacobsen, Emilie Turunen og Morten Wernberg tiltrådt i bestyrelsen. Flemming Askov Jørgensen, Karen Nielsen, Jørgen Skeel og Yasir Al-Gailany er udtrådt af bestyrelsen i 2020.

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

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

Note 7: Finansielle poster

Beløb i mio. kr.	2020	2019
Kursreguleringer		
Kursregulering udlån	-265	-270
Værdiregulering genudlån	-172	-141
Kursregulering afledte finansielle instrumenter	395	408
Kursregulering garantihensættelser	183	-62
Kursregulering erstatningshensættelser	8	-7
Kursregulering fordringer	-95	37
Kursregulering debitorer, kreditorer, banker mv.	-143	48
Afdækning af tilgodehavende præmier, hensættelser, fordringer mv.	-25	-44
Kursreguleringer, i alt	-114	-31
Finansielle indtægter		
Renter, bank	0	3
Renter, fordringer	50	80
Regulering af præmiediskontering	141	89
Regulering af genforsikring, præmiediskontering	-12	4
Renter, værdipapirer	15	22
Finansielle indtægter, i alt	195	198
Finansielle udgifter		
Renter og gebyrer	-5	-1
Amortisering af overkurs, værdipapirer	-12	-16
Finansielle udgifter, i alt	-16	-17
Værdireguleringer, urealiserede		
Kursregulering af eksportlån	-154	468
Værdiregulering genudlån	275	-35
Andre reguleringer	-76	20
Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter	29	-632
Værdireguleringer urealiserede, i alt	75	-179
Finansielle poster, i alt	140	-29

Note 8: Udlån

Beløb i mio. kr.	2020	2019
Primo	10.069	11.316
Årets tilgang	3.999	1.061
Årets afdrag	-1.086	-1.595
Førtidsindfrielse	-2.489	-1.195
Kursreguleringer for perioden	-692	482
Udlån før nedskrivning mv. pr. 31. december	9.801	10.069
Nedskrivning på udlån	-719	-630
Regnskabsmæssig værdi udlån pr. 31. december	9.083	9.439
Udlånenes forventede restløbetid fordeler sig således		
0-1 år	1.666	1.510
1-5 år	3.409	4.316
> 5 år	4.726	4.233
I alt	9.801	10.069

Note 9: Værdipapirer

Beløb i mio. kr.	2020	2019
Saldo pr. 1. januar	1.735	1.735
Tilgang i året	-	-
Afgang i året	-770	-
Nominal værdi pr. 31. december	965	1.735
Overkurs		
Saldo pr. 1. januar	17	33
Tilgang i året	-	-
Amortisering i året	-12	-16
Overkurs pr. 31. december	6	17
Underkurs		
Saldo pr. 1. januar	-2	-2
Tilgang i året	-	-
Amortisering i året	-	-
Underkurs pr. 31. december	-2	-2

Tilgodehavende renter	9	15
Tilgodehavende renter	9	15
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	978	1.765

Note 10: Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i mio. kr.	Licenser, software mv.	Udviklingsprojekter under udførelse	I alt
Saldo pr. 1. januar 2020	55	2	57
Aktiverede udviklingsprojekter tidligere år	2	-	2
Tilgang i årets løb	0	4	5
Afgang i årets løb	-	-2	-2
Kostpris pr. 31. december	57	4	61
Af- og nedskrivninger			
Saldo pr. 1. januar 2020	-46	-	-46
Årets afskrivninger	-3	-	-3
Akkumulerede af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-	-	-
Af- og nedskrivninger pr. 31. december	-49	-	-49
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	8	4	12

Note 11: Materielle anlægsaktiver

Beløb i mio. kr.	Andre anlæg og driftsmateriel	I alt
Saldo pr. 1. januar 2020	6	6
Tilgang i årets løb	-	-
Afgang i årets løb	-	-
Kostpris pr. 31. december	6	6
Af- og nedskrivninger		
Saldo pr. 1. januar 2020	-3	-3
Årets afskrivninger	-1	-1
Akkumulerede af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-	-
Af- og nedskrivninger pr. 31. december	-4	-4
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	2	2

Note 12: Finansielle anlægsaktiver

Beløb i mio. kr.	2020	2019
Depositum	4	4
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	4	4

Note 13: Fordringer

Beløb i mio. kr.	2020	2019
Fordringer på lande		
Primo	33	33
Erstatningsudbetalinger	-	-
Afdrag	-	-1
Afskrivning	-29	-
Valutakursregulering	-4	1
Ændring i vurdering af fordringer	1	-
Fordringer på lande pr. 31. december	2	33
Kommercielle fordringer		
Primo	1.352	1.235
Erstatningsudbetalinger	81	108
Afdrag	-152	-112
Afskrivning	-402	-166
Regulering af fordring	-	10
Valutakursregulering	-124	62
Ændring i vurdering af fordringer	414	215
Kommercielle fordringer pr. 31. december	1.169	1.352
Fordringer pr. 31. december, i alt	1.171	1.385

Note 14: Tilgodehavende præmier

Beløb i mio. kr.	2020	2019
Tilgodehavende præmier	4.172	4.043
Tilgodehavende præmier kortfristet	18	49
Diskontering	-273	-352
Hensættelse til tab på debitorer	-146	-206
Tilgodehavende præmier pr. 31. december, i alt	3.772	3.534
Forfalder således		
< 1 år	217	212
1-5 år	1.770	1.670
> 5 år	1.785	1.652
Tilgodehavende præmier pr. 31. december, i alt	3.772	3.534

Note 15: Afledte finansielle instrumenter

Beløb i mio. kr.	2020			2019		
	Hovedstol	Positiv dagsværdi	Negativ dagsværdi	Hovedstol	Positiv dagsværdi	Negativ dagsværdi
Renteswaps på genudlån	10.600	685	-	9.808	847	-
Valutaswaps	9.042	689	-372	10.302	602	-885
FX Swaps	-	-	-15	-	-	-
Terminkontrakter	508	-	-2	1.216	3	-
Afledte finansielle instrumenter, i alt	20.150	1.374	-390	21.326	1.451	-885

Note 16: Forudbetalte renteomkostninger og -indtægter

Beløb i mio. kr.	2020	2019
Forudbetalte renteindtægter primo	278	348
Tilgang i året	5	-
Indtjent i året	-49	-70
Forudbetalte renteindtægter pr. 31. december	234	278
Forudbetalte renteomkostninger primo	44	45
Tilgang i året	-	-
Omkostningsført i året	13	-1
Forudbetalte renteomkostninger pr. 31. december	56	44

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

Forudbetalte renteomkostninger dækker fremtidig genforsikring af kreditrisikoen på udlån. Forudbetalingerne indregnes på betalingstidspunktet og omkostningsføres i takt med udlånenes afdragsprofil.

Note 17: Garantihensættelser

Beløb i mio. kr.	2020	2019
Garantihensættelser primo	2.749	3.210
Ændringer i garantihensættelser	1.200	639
Afløb af garantihensættelser	-598	-499
Ændring i genforsikringsandel af garantihensættelser	-860	-601
Garantihensættelser efter genforsikring pr. 31. december	2.492	2.749
Garantihensættelser, brutto	5.085	4.659
Diskontering	-96	-175
Garantihensættelser før genforsikring pr. 31. december	4.989	4.484
Genforsikringsandel af garantihensættelser	-2.502	-1.735
Garantihensættelser efter genforsikring pr. 31. december	2.487	2.749

Note 18: Erstatningshensættelser

Beløb i mio. kr.	2020	2019
Erstatningshensættelser primo	566	684
Årets hensatte forpligtelser	194	62
Indgående genforsikring	-2	-1
Erstatningsudbetalinger short-term indgående genforsikring	3	6
Tilgange erstatningshensættelser	196	67
Tilbageførte erstatningshensættelser short-term indgående genforsikring	-3	-6
Tilbageførte hensatte forpligtelser, øvrige	-38	-147
Tilbageført i forbindelse med erstatningsudbetaling	-4	-32
Afgange erstatningshensættelser	-46	-185
Ændring i erstatningshensættelser	150	-118
Erstatningshensættelser før genforsikring pr. 31. december	716	566
Genforsikringsandel af erstatningshensættelser	-30	-12
Erstatningshensættelser efter genforsikring pr. 31. december	686	554

Note 19: Gæld til staten (genudlån)

Beløb i mio. kr.	2020	2019
Genudlån primo	9.808	12.853
Årets tilgang	2.615	-
Årets afdrag	-1.053	-2.025
Førtidsindfrielse og andre reguleringer	-1.105	-1.020
Nominel hovedstol af genudlån	10.265	9.808
Dagsværdireguleringer og overkurs	579	757
Skyldige renter	18	26
Genudlån pr. 31. december	10.861	10.591

Note 20: Gæld til genforsikringsselskaber

Beløb i mio. kr.	2020	2019
Gæld til genforsikringsselskaber	1.503	1.182
Diskontering af skyldig genforsikringspræmie	-11	-22
Nedskrivning af gæld til genforsikringsselskaber	-37	-35
Gæld til reassurandører pr. 31. december	1.455	1.125
Forfalder således (før nedskrivning af gæld til genforsikringsselskaber)		
< 1 år	212	176
1-5 år	778	545
> 5 år	502	404
Gæld til genforsikringsselskaber pr. 31. december	1.493	1.125

Note 21: Overblik over finansielle instrumenter

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

Beløb i mio. kr.	Dagsværdi	Amortiseret kostpris
Finansielle aktiver		
Mellemregning med staten	-	7.428
Likvide beholdninger	-	1.088
Udlån	-	9.083
Værdipapirer	-	978
Depositum	-	4
Genforsikringsandel af erstatningshensættelser	-	30
Fordringer	-	1.171
Tilgodehavende præmier	-	3.772
Afledte finansielle instrumenter	1.374	-
Forudbetalte renteomkostninger	-	56
Andre tilgodehavender	-	28
Finansielle aktiver 2020, i alt	1.374	23.637
Finansielle aktiver 2019, i alt	1.451	23.434

Beløb i mio. kr.	Dagsværdi	Amortiseret kostpris
Finansielle forpligtelser		
Gæld til staten (genudlån)	10.861	-
Afledte finansielle instrumenter	390	-
Gæld til genforsikringsselskaber	-	1.455
Forudbetalte renteindtægter	-	234
Andre gældsforpligtelser	-	191
Erstatningshensættelser	-	716
Finansielle forpligtelser 2020, i alt	11.251	2.596
Finansielle forpligtelser 2019, i alt	11.476	2.215

Note 22: Oplysninger om kreditrisici

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

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

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

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

Beløb i mio. kr.	2020	2019
Krediteksponering udlån og garantier		
Balanceførte poster		
Udlån efter nedskrivning	9.083	9.439
Forudbetalte renteomkostninger	56	44
Fordringer	1.171	1.385
Tilgodehavende præmier	3.772	3.534
Andre tilgodehavender	28	46
Ikke-balanceførte poster		
Garantier og kautioner efter genforsikring	47.688	49.193
Genforsikrede garantier og kautioner	38.591	30.736
Genforsikrede udlån	2.634	2.249
Betingede lånetilbud	20	140
Bevilgede men endnu ikke udbetalte udlån og egenkapitalinvestering	1.078	2.220
Krediteksponering udlån og garantier, i alt	104.120	98.986
Finansiell risiko		
Balanceførte poster		
Mellemregning med staten	7.428	5.968
Likvide beholdninger	1.088	1.237
Værdipapirer	978	1.765
Depositum	4	4

Positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	1.374	1.451
Krediteksponering finansiell kreditrisiko, i alt	10.872	10.425
Maksimal krediteksponering, i alt	114.992	109.411

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

EKF's risikostyring indebærer desuden grænser for eksponeringer i risikokategorier for alle lande, relevante banker og genforsikrere. EKF benytter og tager aktiv del i OECD's landeklassificeringer, som er baseret på medlemslandenes kreditvurdering og samlede betalingserfaring. EKF indplacerer banker i OECD's kommercielle risikoklasser ved at sammenholde en intern risikovurdering og OECD's landeklassificering. Eksponeringer og limits på både lande og banker er fastsat i EKF's retningslinjer for lande og banker.

Ved store udstedelser i lande, hvor risikoen vurderes som særlig høj, stiller EKF i de fleste tilfælde krav om, at der skal foreligge en suveræn garanti, jf. dækningsvilkåret "krav om statsgaranti". Suveræne garantier har normalt den relativt bedste kreditrisiko i landet fremfor den finansielle sektor og giver qua internationale institutioner mulighed for kollektive forhandlinger i tilfælde af misligholdelse af gæld.

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

EKF garanterer eller finansierer sager for danske eksportører i de tilfælde, hvor købers adgang til finansiering er begrænset, de finansielle markeder mangler kapacitet, eller risikovilligheden er for lav. Netop denne særegne rolle i dansk eksport gør EKF til en vant aktør i nye sektorer og markeder og en styrke for de danske eksportører. EKF's eksponering er væsentligst koncentreret om projektfinsiering og sager i vindsektoren. EKF's høje andel af sager med afsæt i vindsektoren er dog h spredt, hvad angår typen af vindpark, geografi og modpart.

Den daglige styring af kreditrisici foregår i EKF's kundevedtægt afdelinger og i kredit- og kundeadministrationen. Strukturen for godkendelse af garanti- og långivning følger EKF's bemyndigelser, hvor sager af specifik karakter og beløbsstørrelse godkendes i direktionen, som fungerer som kreditkomité. Den overordnede overvågning af EKF's kreditrisici er forankret i en årlig engagementsopfølgning, hvor udviklingen i kreditkvaliteten af engagementer udvalgt på baggrund af nogle finansielle parametre kontrolleres og dermed følges. Engagementer omfattet af engagementsopfølgningen 2020 dækkede ca. 89 pct. af EKF's samlede eksponering. En løbende vurdering af kreditkvaliteten i porteføljen og en tilsvarende kapitaldækning er en vigtig del af EKF's styring af kreditrisici. EKF's eksisterende portefølje overvåges løbende med afsæt i en række fokusområder såsom sektor, marked, land, køber og eksportør. Hertil indgår løbende relevant materiale fra garant og eksportør som en del af garanti- og låneaftalen.

Genforsikring indgår som en væsentlig faktor i mitigeringen af EKF's kreditrisikokonzentration. Modpartsrisikoen på genforsikrere styres af minimumskrav til rating fra eksterne ratingbureauer og grænser for modparts-konzentration.

Det maksimale tab på EKF's låne- og garantiportefølje med 95 pct. sandsynlighed beregnes halvårligt for at matche reserver med både det forventede tab og det ikke forventede tab set over et fuldt afløb af den eksisterende portefølje.

Nedskrivninger efter IFRS 9

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

EKF udarbejder årligt en valideringsrapport af PD-modellen. Gennem validering og monitorering er EKF samtidig i stand til at vurdere den løbende udvikling i kreditrisici for lån og garantier med præmietilgodehavender. Valideringsprocessen er beskrevet i en forretningsgang, som blandt andet indeholder kørselskontrol, gennemgang af diskonteringsmetodik, afstemning af inputdata og kriterier for signifikant udvikling i kreditrisiko (stadietinddeling).

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

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

Udlån hovedstol

Beløb i mio. kr.	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Total
Udlån hovedstol – årets bevægelser				
Udlån primo	7.999	1.363	707	10.069
Bevægelser fra stadie 1 til stadie 2	-220	220	-	-
Årets tilgang, nyudstedelser	3.954	42	-	3.996
Afskrivninger	-1.005	-81	-	-1.086
Valutakursreguleringer	-533	-99	-57	-689
Afdrag på lån, eksklusive afskrivninger	-2.489	-	-	-2.489
Udlån ultimo	7.705	1.446	650	9.801

Beløb i mio. kr.	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Total
Udlån hovedstol fordelt på landeklasse pr. 31. december 2020				
Landeklasse 0-1	5.258	815	-	6.073
Landeklasse 2	-	-	-	-
Landeklasse 3	559	-	-	559
Landeklasse 4	39	-	-	39
Landeklasse 5	1.135	392	-	1.527
Landeklasse 6	64	-	-	64
Landeklasse 7	650	239	650	1.539
I alt	7.705	1.446	650	9.801

Beløb i mio. kr.	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Total
Udlån hovedstol fordelt på landeklasse pr. 31. december 2019				
Landeklasse 0-1	5.086	637	-	5.723
Landeklasse 2	-	-	-	-
Landeklasse 3	720	-	-	720
Landeklasse 4	160	-	-	160
Landeklasse 5	1.153	492	-	1.645
Landeklasse 6	71	-	707	778
Landeklasse 7	809	234	-	1.043
I alt	7.999	1.363	707	10.069

Beløb i mio. kr.	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Total
Udlån hovedstol fordelt på debitorrating pr. 31. december 2020				
AAA – A	250	-	-	250
BBB+ – BBB-	2.632	-	-	2.632
BB+ – BB-	2.583	23	-	2.606
B+ – B-	2.239	557	-	2.802
CCC eller svagere	-	866	650	1.511
I alt	7.705	1.446	650	9.801

Beløb i mio. kr.	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Total
Udlån hovedstol fordelt på debitorrating pr. 31. december 2019				
AAA – A	130	-	-	130
BBB+ – BBB-	4.058	-	-	4.058
BB+ – BB-	2.222	-	-	2.222
B+ – B-	1.589	931	-	2.520
CCC eller svagere	-	432	707	1.139
I alt	7.999	1.363	707	10.069

Beløb i mio. kr.	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Total
Nedskrivninger på udlån				
Nedskrivninger primo	29	142	459	630
Bevægelser fra stadie 1 til stadie 2	-2	18	-	16
Bevægelser i genforsikringsandel af nedskrivninger	-3	-23	-	-27
Nye nedskrivninger ved nyudstedelser	7	-	-	7
Afskrivninger	-2	-	-19	-21
Valutakursreguleringer	-1	-11	-22	-33
Effekt af afdrag på lån, eksklusive afskrivninger	-3	-14	-	-17
Effekt af ændret rating og øvrige ændringer	8	89	66	163
Nedskrivninger ultimo	33	202	485	719

Tilgodehavende præmier

Beløb i mio. kr.	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Total
Tilgodehavende præmier – årets bevægelser				
Tilgodehavende præmier primo	3.644	323	76	4.043
Bevægelser fra stadie 1 til stadie 2	-82	85	-	3
Bevægelser fra stadie 2 til stadie 1	-	-	-	-
Bevægelser fra Fase 2 til Fase 3	-	-75	75	-
Årets tilgang, nye tilgodehavende præmier	839	1	-	840
Afskrivninger	-106	-	-	-106
Valutakursreguleringer	-140	-15	-6	-160
Afdrag på lån, eksklusive afskrivninger	-277	-51	-58	-385
Øvrige ændringer	-55	0	-7	-63
Tilgodehavende præmier ultimo	3.822	268	81	4.172

Beløb i mio. kr.	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Total
Tilgodehavende præmier fordelt på landeklasse pr. 31. december 2020				
Landeklasse 0-1	3.535	53	81	3.670
Landeklasse 2	29	-	-	29
Landeklasse 3	141	-	-	141
Landeklasse 4	1	-	-	1
Landeklasse 5	77	-	-	77
Landeklasse 6	13	116	-	128
Landeklasse 7	26	100	-	126
I alt	3.822	268	81	4.172

Beløb i mio. kr.	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Total
Tilgodehavende præmier fordelt på landeklasse pr. 31. december 2019				
Landeklasse 0-1	3.228	75	76	3.380
Landeklasse 2	57	-	-	57
Landeklasse 3	163	-	-	163
Landeklasse 4	34	-	-	34
Landeklasse 5	87	-	-	87
Landeklasse 6	44	144	-	189
Landeklasse 7	31	103	-	134
I alt	3.644	323	76	4.043

Beløb i mio. kr.	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Total
Tilgodehavende præmier fordelt på debitorrating pr. 31. december 2020				
AAA – A	13	-	-	13
BBB+ – BBB-	820	-	-	820
BB+ – BB-	2.043	1	-	2.044
B+ – B-	923	162	-	1.085
CCC eller svagere	23	105	81	210
I alt	3.822	268	81	4.172

Beløb i mio. kr.	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Total
Tilgodehavende præmier fordelt på debitorrating pr. 31. december 2019				
AAA – A	18	-	-	18
BBB+ – BBB-	967	-	-	967
BB+ – BB-	1.764	-	-	1.764
B+ – B-	896	144	-	1.040
CCC eller svagere	-	178	76	254
I alt	3.644	323	76	4.043

Beløb i mio. kr.	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Total
Nedskrivninger på tilgodehavende præmier fra primo til ultimo				
Nedskrivninger primo	38	111	57	206
Bevægelser fra stadie 1 til stadie 2	-2	5	-	3
Bevægelser fra stadie 2 til stadie 3	-	-41	20	-21
Nye nedskrivninger ved nyudstedelser	12	-	-	12
Afskrivninger	-1	-	-	-1
Valutakursreguleringer	-2	-6	-2	-10
Effekt af afdrag på lån, eksklusive afskrivninger	-3	-11	-	-14
Effekt af ændret rating og øvrige ændringer	3	13	-42	-26
Nedskrivninger ultimo	46	71	33	149

Garantiansvar

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

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

Garantiansvar før genforsikring

Beløb i mio. kr.	2020	2019
EKF's garantier fordelt på landeklasse		
Landeklasse 0-1	54.481	50.835
Landeklasse 2	655	1.642
Landeklasse 3	3.427	3.318
Landeklasse 4	1.637	1.383
Landeklasse 5	11.177	12.824
Landeklasse 6	10.528	3.741
Landeklasse 7	4.375	6.186
I alt	86.279	79.929
EKF's garantier fordelt på debitorrating		
AAA – A	442	395
BBB+ – BBB-	18.805	17.689
BB+ – BB-	32.802	33.440
B+ – B-	29.026	25.393
CCC eller svagere	5.205	3.012
Ej ratet	-	-
I alt	86.279	79.929

Garantiansvar efter genforsikring

Beløb i mio. kr.	2020	2019
EKF's garantier fordelt på landeklasse		
Landeklasse 0-1	29.405	29.993
Landeklasse 2	447	1.368
Landeklasse 3	2.809	2.626
Landeklasse 4	1.418	1.192
Landeklasse 5	8.350	9.337
Landeklasse 6	3.429	2.074
Landeklasse 7	1.829	2.603
I alt	47.688	49.193
EKF's garantier fordelt på debitorrating		
AAA - A	155	395
BBB+ - BBB-	11.691	9.621
BB+ - BB-	18.766	22.689
B+ - B-	13.896	13.977
CCC eller svagere	3.180	2.511
Ej ratet	-	-
I alt	47.688	49.193

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

Garantier i truende tab og skade samt værdiforringede udlån

Erstatningshensættelse på garantier

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

Risikoen for tab vurderes på grundlag af sagens objektive forhold og fastsættes individuelt fra sag til sag. EKF foretager individuel nedskrivning baseret på en afvejning af tre scenarier: et best case-scenarie, et base case-scenarie og et worst case-scenarie. Den aktuelle værdiforringelse vurderes som en nedskrivningsprocent og fastsættes på grundlag af tilgængelige oplysninger og er således et konkret skøn over tabsrisikoen. Nedskrivningsprocenten er fast, indtil nye væsentlige ændringer observeres, og der foretages løbende genvurdering. Herudover vil nedskrivningsprocenten på større udlån blive revurderet i forbindelse med årsafslutningen.

Nedskrivning på værdiforringede udlån

Såfremt der er et udlån, der vurderes kreditforringet (stadie 3), nedskrives aktivet med et beløb svarende til det forventede kredittab i aktivets restløbetid. For de udlån, hvor EKF har observerbare data om begivenheder, der indikerer, at aktivet er kreditforringet, foretages der en individuel nedskrivning. EKF foretager individuel nedskrivning baseret på en afvejning af tre scenarier: et best case-scenarie, et base case-scenarie og et worst case-scenarie. Den aktuelle værdiforringelse vurderes som en nedskrivningsprocent og fastsættes på grundlag af tilgængelige oplysninger og er således et konkret skøn over tabsrisikoen. Nedskrivningsprocenten er fast, indtil nye væsentlige ændringer observeres, og der foretages løbende genvurdering. Herudover vil nedskrivningsprocenten på større udlån blive revurderet i forbindelse med årsafslutningen.

Processen for vurdering af det værdiforringede aktiv starter med en screening af udlånet på basis af en modtaget indberetning eller andre observationer. Det er væsentligt, at EKF så tidligt som muligt opfanger og handler effektivt på indikation på tabsrisiko.

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

Garantier i truende tab og skade samt værdiforringede udlån

Beløb i mio. kr.	2020	2019
Garantier i truende tab og skader		
Eksponering i truende tab eller skade, brutto	1.381	985
Genforsikringsandel	-81	-12
Erstatningshensættelse	-716	-566
Genforsikringsandel af erstatningshensættelse	30	12
Eksponering efter hensættelse/nedskrivning	615	419
Værdiforringede udlån (stadie 3)		
Hovedstol på værdiforringede udlån	650	707
Genforsikringsandele	-80	-167
Individuel nedskrivning	-485	-457
Eksponering efter nedskrivning og genforsikring	86	81
Regnskabsmæssig værdi af værdiforringede udlån	166	248
Genforsikringsandel	-80	-167
Eksponering efter nedskrivning og genforsikring	86	81

Modpartsrisiko ved finansielle aftaler

Kreditrisiko opstår desuden i forbindelse med EKF's treasuryaktiviteter, som følge af brug af finansielle instrumenter og investering af likviditet. Kreditrisici på finansielle modparter styres af minimumskrav til rating fra eksterne ratingbureauer, grænser for modpartskoncentration samt ved indgåelse af de internationale netting- og rammeaftaler ISDA/CSA for finansielle kontrakter og GMRA/RSA for repoforretninger, hvor risikoen for tab minimeres ved krav om sikkerhedsstillelse i form af obligationer af høj kreditkvalitet

EKF har indgået afledte finansielle instrumenter med en række finansielle modparter. Alle finansielle modparter har en rating i spændet mellem BBB og AA-.

Positive og negative dagsværdier af finansielle instrumenter indgår i særskilte poster i balancen, og modregning af positive og negative værdier foretages alene, når EKF har ret til og intention om at afregne flere finansielle instrumenter netto. Dette vil alene være tilfældet i en konkurssituation eller ved en væsentlig nedklassificering af modparten.

Målet for EKF's investeringspolitik er at opnå stabil forrentning ud fra en konservativ risikobetragtning. EKF styrer udstederrisikoen for ved at investere i særligt sikre værdipapirer med krav til aktivklasser og udstedelsestype.

Afledte finansielle instrumenter underlagt ISDA/CSA-aftaler (mio. kr.)

	Brutto regnskabsmæssig værdi	Modregnet	Netto regnskabsmæssig værdi	Modregnings- adgang	Sikkerhedsstillelse	Nettoværdi
2020						
Aktiver	1.374	-	1.374	-356	-1.068	-50
Forpligtelser	390	-	390	-356	36	-2
Netto	985	-	985	0	1.032	-47
2019						
Aktiver	1,451	-	1.451	-862	-865	-276
Forpligtelser	885	-	885	-862	408	431
Netto	566	-	566	0	457	109

Note 23: Oplysninger om markedsrisici

Ved markedsrisiko forstås risiko for tab ved ændringer i markedsværdien af aktiver og passiver, som skyldes udviklingen på de finansielle markeder. EKF er her eksponeret over for rente- og valutarisici. Vores kapitalkrav bliver påvirket af valutakurs- og renteudsving via størrelsen på garantiansvaret og udlånene, i det omfang at risikoen ikke er afdækket. Vores råderum til at udstede nye garantier, kautioner og lån ændrer sig således, når valutakurserne stiger eller falder.

EKF er tilbageholdende med at tage markedsrisici. Alle væsentlige valuta- og renterisici ved EKF's låneudstedelser afdækkes til udløb, når lånet etableres, ligesom alle regnskabsmæssige positioner i valuta, der er større end 50 mio. kr., løbende afdækkes.

EKF's renterisiko opstår primært i forbindelse med udlånsforretningen og tilgodehavende præmier på udstedte garantier. EKF foretager afdækning af renterisici ved udstedelse af udlån. Igennem renteswaps sikrer EKF sammenhæng mellem lånoptagelse i fast rente og udlånet til kunden i variabel rente. EKF er følsom over for ændringer i renten ved diskontering af tilgodehavende præmier. EKF foretager årligt en følsomhedsanalyse af en renteændrings effekt på det regnskabsmæssige resultat og kapitalkrav.

EKF foretager en fuld afdækning af alle valutarisici ved udstedelse af eksportlån bortset fra udlån i euro, da Danmarks fastkurspolitik anses som en afdækning i forhold til udsving i euroen. Med valutaswaps sikrer EKF afdækning af risikoen for ændringer i valutakurser og sikrer sammenhængen mellem lånoptagelse i danske kroner i Nationalbanken og udlånet i anden valuta til kunden.

Det er EKF's politik at foretage en regnskabsmæssig valutaafdækning ud fra et balanceprincip. Afdækningen foretages ved at opføre EKF's nettoposition for hver valuta og afdække positioner, der overstiger 50 mio. kr. Afdækningen og EKF's nettoposition vil ved ændringer i valutakurser således resultatmæssigt opveje hinanden. Valutakursændringer vil have en effekt på garantiansvar samt udlånshovedstol. Disse er en del af beregningen af kapitaldækningen. Det er vurderet, at amerikanske dollar, australske dollar samt britiske pund er de valutaer, som vil have en væsentlig effekt. Effekten på resultatet beregnes på baggrund af nettopositionen af alle balanceposter inklusive afdækning for at simulere effekten af en stigning i valutakursen.

Renteændringer vil have en effekt på diskonterede værdier af tilgodehavende præmier og diskonterede værdier af gæld til reassurandører. Der er foretaget en beregning af effekten ved at lade diskonteringsraten stige med 1 pct.

Renteændringer vil ligeledes have en effekt på erstatningshensættelser på garantier med underliggende variabel rente. Der er foretaget en beregning af effekten ved at lade den underliggende variable rente stige med 1 pct.

Der kan ligeledes være en effekt på resultatet af udlånsvirksomhed som følge af en simuleret stigning i renten. Denne effekt hidrører fra, at EKF, på trods af en fuld økonomisk afdækning af renterisikoen, kan opleve udsving i resultatet som følge af et regnskabsmæssigt mismatch mellem udlån, der måles til amortiseret kostpris, og renteafdækningen, der måles til dagsværdi. Disse udsving samles i kursreguleringsreserven under egenkapitalen. Frem mod udløb vil disse udsving udlignes for til sidst at gå i nul. På denne baggrund er disse effekter ikke inddraget i følsomhedsberegningen.

Følsomhedsanalyse i pct. og mio. kr.

	Ændring i kapitaldækning i procentpoint		Effekt på resultatet i mio. kr.	
	2020	2019	2020	2019
Rentestigning på 1 procentpoint	-0,4	-0,3	-123	-126
Valutakursstigning på 10 pct. (USD)	-0,3	-0,2	0	0
Valutakursstigning på 10 pct. (AUD)	-0,0	-0,0	0	0
Valutakursstigning på 10 pct. (GBP)	-0,2	-0,1	0	0

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

Note 24: Oplysninger om likviditetsrisici

Likviditetsrisiko er risikoen for, at EKF lider tab eller får meromkostninger som følge af likviditetsproblemer. Likviditetsrisici opstår primært som følge af mismatch i balancen, når løbetiden på udlånsporteføljen er længere end løbetiden på EKF's finansiering. Likviditetsrisici er dog begrænset i EKF, da EKF har adgang til langsigtet finansiering gennem statens genudlånsordning inden for en ramme på 25 mia. kr. frem til og med 2025 og i henhold til EKF-loven er garanteret af den danske stat og derfor har også gode muligheder for om nødvendigt at hente likviditet via bank- eller kapitalmarkederne.

EKF's likviditet er tredelt. Driftslikviditeten er de midler, der skal sikre den daglige drift (løn, husleje mv.). Anfordringslikviditeten er midler, som EKF skal kunne tilgå direkte til dækning af erstatningshensættelser mv. Den resterende likviditet er EKF's frie midler, som kan anvendes til finansiering af EKF's produkter og investering i særligt sikre værdipapirer. EKF har således båndlagt likviditet til både det korte behov for driftsmidler samt dækning af væsentlige erstatningsudbetalinger og andre forretningsrelaterede udbetalinger.

Beløb i mio. kr.	Regnskabsmæssig værdi	Sum af forfald	< 1 år	1-5 år	> 5 år
Finansielle forpligtelser fordelt efter forfaldstidspunkt					
2020					
Gæld til staten (genudlån)	10.861	10.265	1.507	4.544	4.213
Afledte finansielle instrumenter med negativ markedsværdi	390	372	31	124	217
Forudbetalte renteindtægter	234	233	37	95	100
Gæld til genforsikringselskaber	1.455	1.491	212	77	503
Erstatningshensættelser	716	716	716	0	0
Udbetalinger på indgåede udlån og egenkapitalinvestering	0	987	944	43	0
Låneforpligtelser	0	20	20	0	0
I alt	13.655	14.082	3.467	5.583	5.033
2019					
Gæld til staten (genudlån)	10.591	9.808	1.171	4.541	4.095
Afledte finansielle instrumenter med negativ markedsværdi	885	885	75	295	515
Forudbetalte renteindtægter	278	278	58	105	114
Gæld til genforsikringselskaber	1.125	1.125	176	545	404
Erstatningshensættelser	566	566	566	-	-
Udbetalinger på indgåede udlån	-	2.220	2.113	107	-
Låneforpligtelser	-	140	140	-	-
I alt	13.445	15.022	4.299	5.593	5.128

EKF har herudover et udestående garantiansvar for genforsikring på 79,9 mia. kr. Garantiansvaret behandles som en eventualforpligtelse, indtil kriterierne for indregning er opfyldt. EKF foretager erstatningshensættelse på garantier svarende til det forventede tab. Der er typisk tale om lange løbetider på de stillede garantier.

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

Ved vurdering af likviditetsrisikoen skal det også tages i betragtning, at EKF er garanteret af den danske stat.

Note 25: Dagsværdier fordelt efter dagsværdihierarkiet

Beløb i mio. kr.	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
2020				
Finansielle aktiver				
Afledte finansielle instrumenter	-	1.258	116	1.374
Finansielle aktiver, i alt	-	1.258	116	1.374
Finansielle forpligtelser				
Afledte finansielle instrumenter	-	390	-	390
Genudlån	-	10.861	-	10.861
Finansielle forpligtelser, i alt	-	11.251	-	11.251
2019				
Finansielle aktiver				
Afledte finansielle instrumenter		1.366	85	1.451
Finansielle aktiver, i alt		1.366	85	1.451
Finansielle forpligtelser				
Afledte finansielle instrumenter		885	-	885
Genudlån		10.591	-	10.591
Finansielle forpligtelser, i alt		11.476	-	11.476

Dagsværdihierarki

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

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

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

Niveau 2 – Afledte finansielle instrumenter

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

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

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

Niveau 2 – Gæld til staten (genudlån)

Gæld til staten dækker over indgåede lån i Statens Genudlånsordning og modsvarer tilsvarende udlånsforretningens samlede udlånstilgodehavender. Porteføljen af genudlån dækker over serielån optaget til kurs 100 samt stående lån optaget til dagens kurs.

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

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

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

Niveau 3 – Afledte finansielle instrumenter

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

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

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

Dagsværdiberegning på niveau 3 kontrolleres imod markedsværdiopgørelse fra modparterne.

Note 26: Dagsværdi af finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris

Beløb i mio. kr.	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi
2020		
Udlån	9.083	7.374
Værdipapirer	978	1.482
Finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris, i alt	10.060	8.857
2019		
Udlån	9.439	12.048
Værdipapirer	1.765	1.799
Finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris, i alt	11.205	13.847

Dagsværdien af EKF's udlån er estimeret ud fra en vurdering af udviklingen af det enkelte låns fremtidige cashflows, markedsrisici, samt en justering, der tager højde for lånets aktuelle værdi.

Dagsværdiberegningen er foretaget i dagsværdihierarkiets niveau 3.

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

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

Note 27: Eventualaktiver og -forpligtelser

Beløb i mio. kr.	2020	2019
Eventualforpligtelser		
Garantiansvar før genforsikring	86.279	79.929
Erstatningshensættelser på truende tab og skadessager	-716	-566
Eventualforpligtelser vedrørende garantistillelser	85.563	79.363
Eventualaktiver		
Genforsikret garantiansvar+	38.591	30.736
Genforsikringsandel af erstatningshensættelser på truende tab og skadessager	-30	-12
Eventualaktiver vedrørende garantistillelser	38.561	30.724
Huslejeforpligtelse	14	10
Huslejeforpligtelse	14	10

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

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

Note 28: Nærtstående parter

EKF havde i 2020 transaktioner med staten samt andre nærtstående parter. Mellemregningen med staten er fastsat efter aftale med Erhvervsministeriet. Transaktioner med andre nærtstående parter er administrationshonorarer vedrørende administrerede ordninger. Ordningerne og administrationshonorarer fremgår af note 6. Afregningen er foretaget på markedsmæssige vilkår efter faktisk forbrug.

EKF har i 2020 udloddet udbytte til staten vedrørende 2019 med 640 mio. kr. og forventer at udlodde 100 mio. kr. for 2020.

Administrationen af Danmarks Erhvervsfond og CIRR-ordningen er henlagt til EKF af Erhvervsministeriet. EKF administrerer EKF A/S cvr-nr. 20895470 (Slotsholmsgade 10, 1216 København K) på vegne af den danske stat i henhold til aktstykke nr. 30 af 27. oktober 1999. EKF A/S administreres mod timebetaling. EKF varetager endvidere administrationen af tre ordninger, der skal imødegå konsekvenserne af udbruddet af covid-19. Det drejer sig om

- › Aktstykke 115, om at EKF kan udbyde produktet Likviditetskaution målrettet små og mellemstore virksomheder, der er udfordret på likviditeten som følge af COVID 19 tiltrådt af Finansudvalget den 23. marts 2020.

EKF har indgået en samarbejdsaftale med Danida Business Finance (DBF) om administration vedrørende Ordningen for Blandede Kreditter. Aftalegrundlaget er aktstykke nr. 106 af 24. maj 2016 vedrørende dispositionsgrundlaget for Danida Business Finance. Aftalen med DBF medfører, at alle tab og omkostninger ved garantistillelse bæres af DBF, således at EKF holdes omkostningsfri. EKF modtager fra DBF et standardbeløb pr. garantiasag. Det samlede beløb for 2020 fremgår af note 6.

EKF administrerer endvidere Udenrigsministeriets investeringsgarantier for udviklingslande.

Note 29: Honorar til EKF's revisorer

Beløb i t. kr.	2020	2019
Lovpligtig revision		
PricewaterhouseCoopers	806	806
Rigsrevisionen	-	38
Revisionsydelser, i alt	806	844
Andre ydelser	565	679
Honorar, i alt	1.371	1.523

Note 30: Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsrapporten for EKF Danmarks Eksportkredit (EKF) er aflagt efter årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse D, med de fravigelser og tilpasninger, der følger af EKF's særlige forhold som selvstændig offentlig virksomhed jf. lov om EKF Danmarks Eksportkredit, samt EKF's vedtægter. Herunder tages der hensyn til de principper, der anvendes i private skadeforsikringsselskaber og pengeinstitutter.

De principper, der anvendes fra kravene til skadeforsikringsselskaber som fastlagt i bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser (regnskabsbekendtgørelsen for forsikringsselskaber), vedrører indregning og måling af EKF's forsikringslignende aktiviteter. Dette omfatter præmier, garantiforpligtelser, erstatningsudbetalinger og erstatningshensættelser samt genforsikringsandele af disse poster.

De principper, der anvendes fra kravene til pengeinstitutter som fastlagt i bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter mv. (regnskabsbekendtgørelsen for kreditinstitutter mv.), vedrører indregning og måling af EKF's pengeinstitutlignende aktiviteter. Dette omfatter udlån og genudlån hos staten.

Den valgte præsentation af resultatopgørelse og balance vurderes at give det mest retvisende udtryk for EKF's aktiviteter. Årsregnskabslovens skemakrav er på den baggrund fraveget.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Indregnings- og målingsprincipper er beskrevet mere detaljeret nedenfor.

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

Generelt om indregning og måling

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

I *Resultatopgørelsen* indregnes præmieindtægter og relaterede indtægter, når de indtjenes. Indtjenings tidspunktet for præmieindtægter regnes fra det tidspunkt, hvor dækning under garantien indtræder, og for relaterede indtægter, når indtægten anses for tilstrækkelig sikker. Renteindtægter indregnes, i takt med at de indtjenes, ligesom renteomkostninger tilsvarende periodiseres. Øvrige indtægter og værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at de indtjenes. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger i den periode, hvor aktiviteten har fundet sted.

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

Visse *Finansielle aktiver og forpligtelser* måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden.

Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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

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

Resultatopgørelsen

Præmieindtægter for egen regning

Bruttopræmier fremkommer som årets præmier på udstedte garantier og kautioner inklusive eventuelle tilbagebetalte præmier mv. Endvidere indgår upfront og commitment fees. I bruttopræmier er modregnet nedskrivning af det forventede tab af tilgodehavende præmier efter IFRS 9. Præmier, der betales over mere end ét år, diskonteres og indregnes til nutidsværdi. Præmierne indregnes, når dækning under garantien indtræder, eller policen bliver udstedt. Andelen af præmier modtaget på gældende kontrakter, som vedrører fremtidige risici, periodiseres via hensatte forpligtelser på garantier på balancedagen.

Tilbageførte præmier består af tilbageførsler eller korrektioner til bruttopræmier indregnet i tidligere år. Tilbageførsler eller korrektioner opstår som følge af førtidsindfrielse, refinansieringer eller øvrige ændringer i aftalen, som medfører en korrektion til den oprindelige bruttopræmie ved udstedelsen.

Afgivne genforsikringspræmier fremkommer som årets andel af bruttopræmierne, som afgives til andre forsikringsselskaber som følge af genforsikringsdækning.

Ændring i garantihensættelser er udtryk for forskydningen i hensættelser på garantier og er medtaget under *Præmieindtægter for egen regning* som EKF's udtryk for periodisering af præmierne. Ændring i garantihensættelserne indeholder afløb af garantihensættelser, der er et udtryk for indtægtsførte hensættelser på garantier, i takt med at der afdrages på de bagvedliggende lån. Herudover indeholder regnskabsposten tilgang som følge af nyudstedelser, ændring i vurdering af lande og debitorer mv.

Ændring i genforsikringsandel af garantihensættelser er udtryk for forskydningen i den andel af hensættelser på garantier, som EKF har genforsikret hos udenlandske eksportkreditinstitutter eller private genforsikringsselskaber.

Erstatningsomkostninger for egen regning

Erstatningsomkostninger indeholder tabsvurderingen af erstatningsudbetalinger samt ændringer i kommercielle og politiske skader som følge af til- og afgang af erstatningshensættelser på skader samt truende tab. Endvidere indeholder *Erstatningsomkostninger* afskrivning og værdiregulering af fordringer.

Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser består af til- og afgang af genforsikrernes andel af EKF's erstatningshensættelser på skader og truende tab.

Provisioner til og fra genforsikringsselskaber

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

Resultat fra udlånsvirksomhed før administrationsomkostninger

Finansielle indtægter vedrørende udlån indeholder årets renteindtægter fra udlån, afledte finansielle instrumenter, repos samt modtagne upfront og commitment fees.

Finansielle udgifter vedrørende udlån indeholder årets renteudgifter til genudlån samt afledte finansielle instrumenter. Endvidere indeholder posten gebyrer til Nationalbanken, der beregnes på baggrund af den nominelle værdi af genudlån.

Nedskrivninger på udlån indeholder årets nedskrivninger samt ændringer i nedskrivninger på lån. Nedskrivninger på udlån foretages efter IFRS 9. Se under *udlån*.

Administration

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

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

Finansielle poster

Finansielle indtægter og udgifter består af modtagne renter i forbindelse med fordringer, renter samt valutakursregulering af bankindeståender, garantihensættelser, investeringsafkast af værdipapirer og fordringer. Endvidere indeholder posten regulering af diskontering af tilgodehavende præmier og garantihensættelser samt skyldige genforsikringspræmier. Som følge af den generelle usikkerhed på fordringer indregnes renterne herpå først ved betalingen, bortset fra eventuelle anerkendte kapitaliserede renter. Dog indregnes forudbetalte renter i det år, hvor de forfalder.

Kursreguleringer indeholder årets positive og negative realiserede kursreguleringer af udlån, afledte finansielle instrumenter samt valutakonti. Endvidere indeholder posten årets positive og negative værdireguleringer af udlån, genudlån og afledte finansielle instrumenter. Derudover indeholder posten valutakursregulering af garantihensættelser, erstatningshensættelser og fordringer. Kursreguleringer fra debitorer og kreditorer samt kursgevinst/kurstab i forbindelse med afdækning af eksponering i udenlandsk valuta indgår ligeledes i posten.

Værdireguleringer, urealiserede indeholder urealiserede dagsværdireguleringer af genudlån, afledte finansielle instrumenter, urealiserede kursreguleringer på udlån samt kursreguleringer på repo/forretninger vedrørende ej udbetalte udlån.

Balancen

Likvide beholdninger og anfordringstilgodehavender

Mellemregning med staten omfatter EKF's likviditet, der er placeret på en mellemregning med staten. Fra og med den 1. juli 2016 forrentes EKF's mellemregning med staten ikke længere.

Likvide beholdninger omfatter beholdninger i pengeinstitutter samt repo-/reverseforretninger.

Udlån

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

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

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

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

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

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

Konstateres aktivet kreditforringet (stadie 3), nedskrives aktivet med et beløb svarende til det forventede kredittab i aktivets restløbetid. For de

udlån, hvor EKF har observerbare data om begivenheder, der indikerer, at aktivet er kreditforringet, foretages der en individuel nedskrivning. EKF foretager individuel nedskrivning baseret på en afvejning af tre scenarier: et best case-scenarie, et base case-scenarie og et worst case-scenarie.

Værdipapirer

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

Anlægsaktiver

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

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

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

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

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

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

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

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

Genforsikringsandele

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

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

Tilgodehavender

Fordringer består af kommercielle fordringer og fordringer på lande.

Kommercielle fordringer, hvor der er indgået en ordning med modparten, indregnes til kostpris og vurderes efterfølgende, således at fordringens værdi svarer til den forventede tilbagebetaling. I de tilfælde, hvor der ikke er indgået en ordning med modparten, hvilket er hovedreglen, vurderes værdien under hensyn til debitorernes betalingsevne og -vilje. Bruttofordringerne udgøres af udbetalte erstatninger tillagt de anerkendte kapitaliserede renter fratrullet hjemkomne afdrag samt reguleret til balancedagens kurs. Nettofordringerne er reduceret med foretagne nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Fordringer på lande vedrører tilgodehavender på lande som følge af erstatningsudbetalinger, kapitaliserede renter og afkøb af selvriscici vedrørende politiske risici, eller at EKF har afkøbt fordringer. Fordringerne på lande indregnes til kostpris og vurderes efterfølgende, således at fordringens værdi svarer til den forventede tilbagebetaling og balancedagens kurs under hensyn til landenes betalingsevne og -vilje.

Fordringer på lande er indregnet til værdien af de udbetalte erstatninger, som er tillagt de anerkendte kapitaliserede renter. Anerkendte kapitaliserede renter er renter, der er påløbet fordringen før moratorieaftalens indgåelse og anerkendt af debitorlandet. Herved bliver de

kapitaliserede renter en del af moratoriets nye hovedstol. En moratorieaftale er en aftale mellem det enkelte kreditorland og debitorlandet. Moratorieaftalen kommer i stand via forhandling i Paris-klubben.

Tilgodehavende præmier måles til nutidsværdien af tilgodehavender på indregningstidspunktet. Efterfølgende foretages løbende genberegning af nutidsværdier på opgørelsestidspunktet. Præmietilgodehavender med løbetid ud over et år diskonteres med en CIRR-rente i valutaen for det pågældende tilgodehavende.

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

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

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

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

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

Konstateres aktivet kreditforringet (stadie 3), nedskrives aktivet med et beløb svarende til det forventede kredittab i aktivets restløbetid. For de tilgodehavende præmier, hvor EKF har observerbare data om begivenheder, der indikerer, at aktivet er kreditforringet, foretages der en individuel nedskrivning. EKF foretager individuel nedskrivning baseret på en afvejning af tre scenarier: et best case-scenarie, et base case-scenarie og et worst case-scenarie.

Afledte finansielle instrumenter indregnes fra handelsdagen og måles i balancen til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår på særskilte linjer i balancen, og modregning af positive og negative værdier foretages alene, når virksomheden har ret til og intention om at afregne flere afledte finansielle instrumenter netto. Dagsværdier for afledte finansielle instrumenter opgøres på grundlag af aktuelle markedsdata og anerkendte værdiansættelsesmetoder.

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

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

Egenkapital og kapitaldækning

Egenkapitalen opdeles i udjævningsreserven, kursreguleringsreserven, foreslået udbytte samt den fri egenkapital.

Udjævningsreserven konsolideres med 75 pct., eller en anden af bestyrelsen indstillet andel, af et eventuelt positivt resultat efter fradrag af *Værdireguleringer, urealiserede* under udlånsresultatet og reservation til udlodning af udbytte. Konsolideringen af udjævningsreserven foretages alene i de tilfælde, hvor udjævningsreserven er mindre end den beregnede maksimale størrelse af udjævningsreserven.

Kursreguleringsreserven svarer til de akkumulerede urealiserede dagsværdi- og valutakursreguleringer vedrørende udlån, genudlån samt rente- og valutaswaps.

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.

Den fri egenkapital består af den resterende reserve efter beregning af udjævningsreserven, kursreguleringsreserven og foreslået udbytte.

Styring af aktiviteten via egenkapitalen bevirker, at den fri egenkapital til enhver tid skal opfylde et mindstekrav, der opgøres som den fri egenkapital i forhold til summen af garantiansvar, tilbud, udlån og udestående fordringer. Tilbud vægter forholdsmæssigt med en andel, der fastsættes af bestyrelsen. Den forholdsmæssige andel fastsættes forud for hvert regnskabsår. Både garantiansvar, udlån og fordringer opgøres

med fradrag af eventuelle hensættelser og nedskrivninger. Opfylder den fri egenkapital ikke mindstekravet, kan EKF ikke påtage sig nye garanti- eller låneforpligtelser. Ifølge EKF's vedtægter er mindstekravet til den fri egenkapital 4 pct.

Gældsforpligtelser

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

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

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

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.

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

Forsikringsmæssige hensatte forpligtelser

Garantihensættelser måles med udgangspunkt i den risikovurdering, der foretages ved fastsættelsen af præmien. Der hensættes på garantier, når dækning under garantien indtræder. De enkelte hensatte forpligtelser på garantier opgøres kontinuerligt i otte risikoklasser på grundlag af en klassificering af såvel køberlandet som den garanterede køber eller bank. På baggrund af disse klassificeringer af land (politisk risiko) og køber (kommerciel risiko) beregnes en risiko for tab på de påtagne garantiforpligtelser.

I risikoberegningerne indgår tillige garantiernes løbetid. Garantiansvaret og hensatte forpligtelser på garantier på den enkelte sag nedskrives løbende baseret på en afdragsprofil, der fastsættes ved garantiens oprettelse, og som svarer til betalingsplanen fra långiver til låntager.

Den enkelte sats på den hensatte forpligtelse på garantien udtrykker risikoen for tab på den enkelte garanti.

Ved første indregning hensættes som udgangspunkt 80 pct. af præmien. De resterende 20 pct. af præmien betragtes som dækning af administration, jf. en international fremgangsmåde, som er aftalt i OECD. Der hensættes ikke på upfront og commitment fees.

Efterfølgende hensættelser måles på baggrund af en løbende genberegnet nutidsværdi af præmien. Hensættelser indregnes løbende under hensyntagen til udviklingen i den enkeltes risikoprofil og garantiens restløbetid.

For enkelte af EKF's produkter fastsættes en anden procent af præmien som hensat forpligtelse. For kautionssager fastsættes 100 pct. af præmien som hensat forpligtelse. Såfremt der opstår en væsentlig øget risiko på en garanti, foretages en konkret vurdering af garanti-hensættelsen på sagen.

Erstatningshensættelser i forbindelse med skadesager udgør beløb, der er afsat til dækning af udbetalinger på kommercielle og politiske skader, der er indtruffet eller er truende. Hensatte forpligtelser til erstatningsomkostninger i forbindelse med skadesager omfatter tillige omkostninger til bekæmpelse og vurdering af skaderne. Ved truende tab på garantier foretages en konkret vurdering og måling af det forventede tab på garantien.

Når der hensættes en forpligtelse til imødegåelse af erstatningsomkostninger i forbindelse med skadesager, tilbageføres den hensatte forpligtelse på garantien.

Pengestrømsopgørelse

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

Opgørelse af garantiansvar og betingede tilbud

Garantiansvar indeholder det størst mulige ansvar efter fradrag af genforsikring i de tilfælde, hvor der er tale om både et kommercielt og et politisk ansvar. Garantiansvaret nedskrives løbende gennem garantiperioden på baggrund af den afdragsprofil, der er fastsat ved garantiens oprettelse.

Betingede tilbud indeholder det størst mulige ansvar i de tilfælde, hvor der er tale om både et kommercielt og et politisk ansvar. Betingede tilbud konverteres til en garanti, eller også afsluttes sagen på udløbsdatoen.

Korrigeret garanti- og låneansvar er defineret som summen af EKF's garantiansvar, udlån og 60 pct. af EKF's ansvar på betingede tilbud samt nettofordringer fratrukket hensatte forsikringsmæssige forpligtelser efter genforsikring. Det korrigerede garanti- og låneansvar anvendes i forbindelse med opgørelse af kapitalkrav.

Note 31: Definitioner på hoved- og nøgletal

Egenkapitalandel $\left(\frac{\text{Egenkapital}}{\text{Balancesummen ultimo året}} \right) \times 100$	Hensættelsesandel for garantier $\left(\frac{\text{Forsikringsmæssige hensatte forpligtelser}}{\text{Garantiansvaret for EKF}} \right) \times 100$
Egenkapitalforrentning $\left(\frac{\text{Årets resultat}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}} \right) \times 100$	Kapitaldækning $\left(\frac{\text{Fri egenkapital}}{\text{Korrigeret garanti- og låneansvar}} \right) \times 100$
Nedskrivningsandel for udlån $\left(\frac{\text{Nedskrivninger på udlån}}{\text{Udlån før nedskrivninger}} \right)$	

EKF's direktion



Peder Lundquist

Konstitueret Chief Executive Officer

Direktionshverv:

Eksport Kredit Finansiering A/S

Bestyrelshverv:

Postnord, medlem

Postnord, medlem af Revisionskomiteen

Bestyrelsesforeningen, medlem

Bestyrelsesforeningen, medlem af

bestyrelsen for projektet om cyber security



Jan Vassard

Deputy CEO & Chief Credit & Policy Officer

Bestyrelshverv:

Advisory Board, Institute for Trade and Innovation (IFTI), Offenburg University



Emil Vikjær-Andresen

Chief Legal Officer

Ingen øvrige hverv



Peter Boeskov

Chief Commercial Officer, Global Wind & Structured Finance

Ingen øvrige hverv



Thomas Hovard

Chief Commercial Officer, Corporates & Institutions

Ingen øvrige hverv



Tine Lønborg

Chief Risk Officer

Ingen øvrige hverv

EKF's bestyrelse



Christian Frigast

Formand for EKF, formand for aflønningsudvalg, medlem af revisions-, risiko- og complianceudvalget

Direktionsherv:
Frigast A/S

Bestyrelsherv:
Bestyrelsesforeningen, formand
Danmarks Skibskredit Holding A/S, formand
AX IV HoldCo P/S, formand
Axcel Management A/S, formand
MNGT2 ApS, formand
Aktive Ejere, formand
PostNord, næstformand
Pandora A/S, næstformand
Axcel Fonden, medlem (herunder direktionsherv i 7 selskaber)
AX V Nissens II ApS, medlem (herunder bestyrelsherv i 2 selskaber)
Danmarks Skibskredit A/S, medlem
Eksport Kredit Finansiering A/S, formand
Frigast A/S, medlem

Adjungeret professor ved Copenhagen Business School



Dorrit Vanglo

Næstformand for EKF, medlem af aflønningsudvalg

Direktionsherv:
LD Fonde

Bestyrelsherv:
KAPITALFORENINGEN LD, formand
Det Danske Hedeselskab, næstformand
EKF Danmarks Eksportkredit, næstformand
Eksport Kredit Finansiering A/S, næstformand
Bikubenfonden, medlem



Janne Bram Hemphrey

Bestyrelsherv:
Copenhagen Institute for Futures Studies, medlem
EKF Danmarks Eksportkredit
Eksport Kredit Finansiering A/S
NDUNA, medlem



Jørgen Høholt

Medlem af revisions-, risiko- og complianceudvalget

Direktionsherv:

JH Financial Advisory

Bestyrelsherv:

DKT Holding A/S, næstformand
DKT Finance ApS, næstformand
DKT Telekommunikation ApS, næstformand
ATP Ejendomme A/S, medlem
ATP Real Estate Partners I K/S, medlem
Axcel Advisory Board, medlem
EKF Danmarks Eksportkredit
Eksport Kredit Finansiering A/S
Kirk Kapital Advisory Board, medlem
Nykredit A/S, medlem (Formand for revisionsudvalg, medlem af risikoudvalg)
Nykredit Realkredit A/S, medlem
Norsad Finance Limited, medlem



Niels Jacobsen

Direktionsherv:

William Demant Invest A/S

Bestyrelsherv:

Founders A/S, formand
Jeudan A/S, formand
Nissens A/S, formand
Thomas B. Thriges Fond, formand
Vision RT Ltd., formand
Össur hf., formand
Demant A/S, næstformand
ABOUT YOU Holding GmbH, næstformand
KIRKBI A/S, næstformand
Boston Holding A/S, medlem
EKF Danmarks Eksportkredit
Eksport Kredit Finansiering A/S



Poul Due Jensen

Direktionsherv:

Grundfos A/S

Bestyrelsherv:

Grundfos Pumps Corporation (USA), formand
Grundfos (Singapore) Pte.Ltd, formand
Grundfos (China) Holding Co., Ltd., formand
Grundfos Pumps (Shanghai) Co., Ltd., formand
EKF Danmarks Eksportkredit
Eksport Kredit Finansiering A/S
Ormstrup Gods A/S, medlem
Poul Due Jensens Fond, medlem



Emilie Turunen

Medlem af revisions-, risiko- og complianceudvalget

Bestyrelsherv:

EKF Danmarks Eksportkredit
Eksport Kredit Finansiering A/S



Anna Marie Owie

Bestyrelsherv:

EKF Danmarks Eksportkredit,
medarbejdervalgt



Morten Wernberg

Bestyrelsherv:

EKF Danmarks Eksportkredit,
medarbejdervalgt