

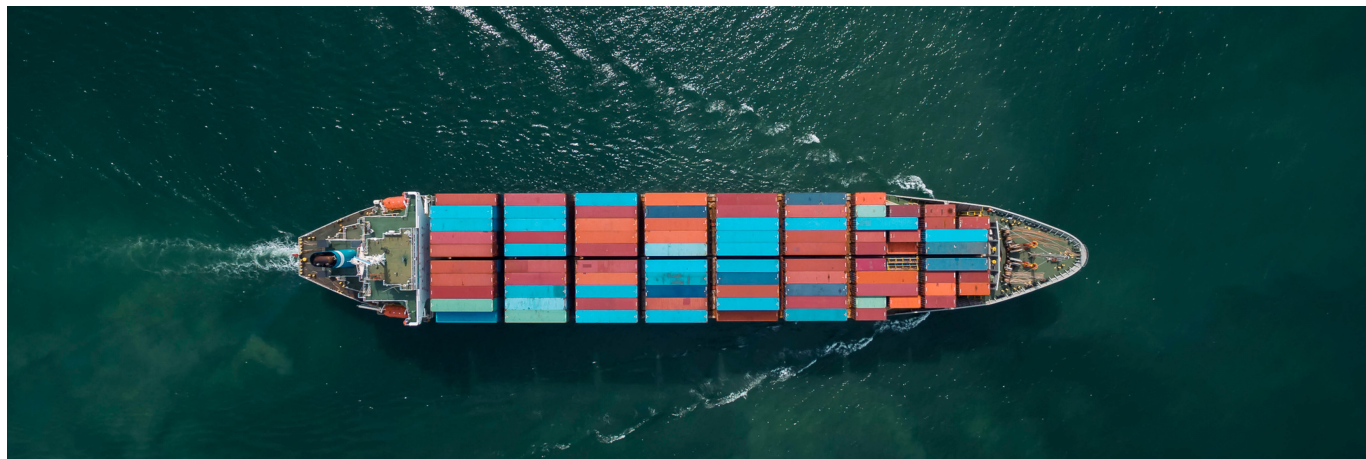


EKF

Halvårsrapport

2020

Nøgletal	3
Ledelsesberetning	4
Ledelsens bemærkninger	6
Selskabsoplysninger	10
Ledelsespåtegning	11
Regnskab	12
Resultatopgørelse	13
Balance	14
Egenkapitalopgørelse	15
Noter	16



Nøgletal for 1. halvår 2020

Mio. kr.	1. halvår 2020	1. halvår 2019	Året 2019
Periodens resultat	486	369	743
Egenkapital	8.305	8.085	8.459
Balancesum	29.226	27.855	26.634
Garantiansvar og udlån, før genforsikring *	101.323	86.472	92.219
Genforsikret garantiansvar og udlån	38.835	23.552	32.985
Garantiansvar og udlån, efter genforsikring	62.488	62.920	59.234
Tilbudsansvar	9.812	2.983	6.964
Samlet portefølje før genforsikring (inkl. tilbud)	111.135	89.455	99.183
Nyudstedte garantier, kautioner og udlån	16.578	8.327	17.839
Egenkapitalforrentning, pct.	5,9	4,5	9,1
Kapitaldækning, pct.	8,8	8,4	8,7

* Udlån er inklusiv bevilligede udlån og tilsagn om egenkapitalinvestering.
Definitioner på hoved- og nøgletal, se note 5.



Ledelsesberetning

Uforudsigeligt halvår med livliner til coronaramte eksportvirksomheder

EKF er sat i verden for at sikre finansiering af dansk eksport og for at bidrage til internationaliseringen af dansk erhvervsliv. Den mission har været vigtigere end nogensinde i et halvår, hvor den globale spredning af coronavirus skabte en ekstraordinær situation for danske eksportører. På trods af krisen fastholdt EKF en høj aktivitet i nyudstedelser.

I EKF kan vi se tilbage på et halvår, som ingen kunne have forudset. Året startede med høj aktivitet og en dansk økonomi i god form, mens meldingerne om en ny coronavirus i Kina så småt begyndte at fylde i nyhedsbilledet. Før vi så os om, havde vi det første smittetilfælde i Danmark, og derefter tog halvåret en helt uventet drejning.

I krisetider er det vigtigt, at et eksportkreditinstitut som EKF hurtigt tilpasser sig, så vi kan leve op til vores formål om at stå bag danske virksomheders eksport og internationalisering. Vi oplevede stigende efterspørgsel efter EKF under finanskrisen, og billedet har været det samme under coronakrisen. I 1. halvår har vi desuden løbet stærkt for at få operationaliseret de ordninger, som EKF administrerer på vegne af staten som led i Folketingets hjælpepakker til erhvervslivet.

Væsentlige aktiviteter: Nye statslige kautionsordninger og en livline til det private kreditforsikringsmarked

Coronakrisen kastede danske eksportvirksomheder ud i en ny og meget alvorlig situation, hvor likviditet blev et nøgleord. Det kræver god økonomisk polstring, når efterspørgslen daler, mens udgifterne stadig banker på hver måned. Folketinget var hurtigt ude med hjælpepakker til erhvervslivet, og EKF blev med et par nye tiltag en del af et historisk stort sikkerhedsnet under virksomhederne.

Først og fremmest kunne vi i første halvår lancere nye statslige Likviditetskautioner til både mindre, mellemstore og store danske virksomheder. Likviditetskautionerne kan stilles til virksomheder, der har lidt eller forventer at lide et stort omsætningstab som følge af krisen. Likviditetskautionerne, som indtil videre kører resten af 2020, kan bane vejen for nye lån for i alt 1,25 mia. kr. til SMV'er og 7,1 mia. kr. til store danske eksportvirksomheder.

En anden håndsrækning til erhvervslivet består i en statslig garantiramme på 30 mia. kr., der fungerer som en livline til det private kreditforsikringsmarked i 2020. Kreditforsikring er en af de vigtige brikker i en sund og gnidningsfri samhandel mellem virksomheder, men det var en brik, som pludselig risikerede at mangle, da coronakrisen brød ud. Den statslige garantiramme på 30 mia. kr. sikrer, at kreditforsikringsselskaberne kan opretholde den normale forsikringskapacitet under coronakrisen og resten af 2020. Ordningen gælder for forretninger med korte kredittider på op til 180 dage, og den kan bruges til både indenlandsk og udenlandsk samhandel mellem virksomheder. EKF administrerer den statslige garantiramme, der benyttes af de fire private kreditforsikringsselskaber i Danmark: Atradius, Coface, Euler Hermes og Tryg Garanti.

Derudover etablerede EKF i første halvår et samarbejde med fintech-virksomheden Tradeshift, som sigter mod at tilskynde store virksomheder til at straksbetale deres underleverandører. Et tiltag, der vil kunne bidrage til at lette underleverandørernes likviditetsudfordringer.

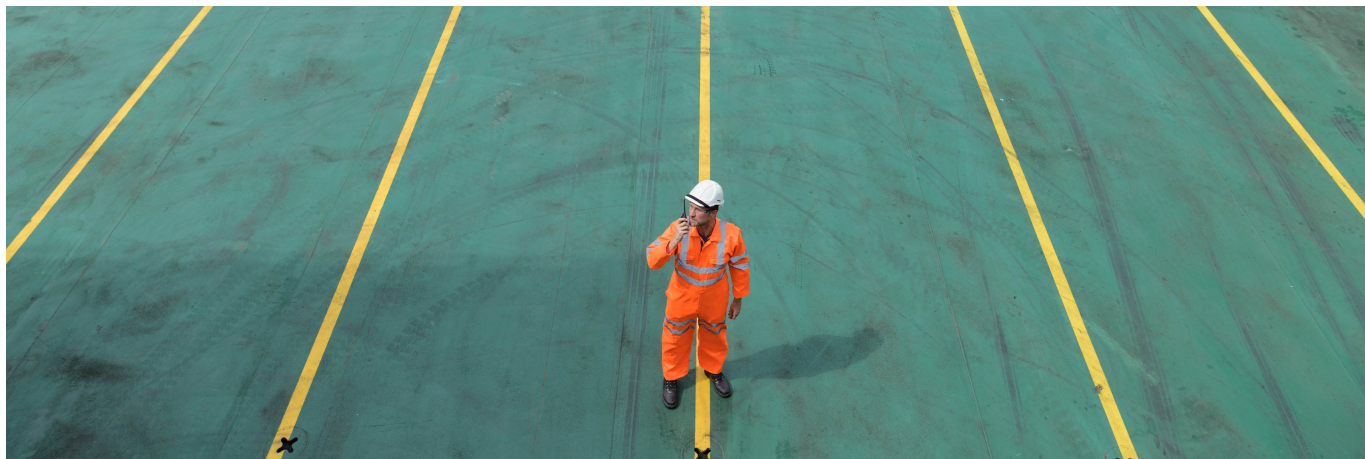
Regnskabet: Højt niveau i nyudstedelser

På trods af et uforudsigeligt halvår med en uventet krise har EKF formået at holde et højt aktivitetsniveau i forretningen med nyudstedelser for 16,6 mia. kr. Det høje niveau i nyudstedelser skyldes ikke mindst et stort infrastrukturprojekt i Afrika.

Vi har også fortsat engagementet inden for vindenergi, anden vedvarende energi og energieffektivitet. Vindmølleparkerne fylder meget i EKF's bøger, og 1. halvår 2020 var ikke nogen undtagelse. Med en stor garanti til Changfang & Xidao Wind Power Co. Ltd. i Taiwan deltog EKF i finansieringen af den fjerde havvindmøllepark i Taiwan på kun tre år. Projektet forventes at kunne gå i drift fra starten af 2024, hvor det skal levere strøm til over 600.000 husholdninger i Taiwan.

Ligeledes stillede EKF en stor garanti til Seagreen, en ny havvindmøllepark ud for Skotlands østkyst. Når den står færdigbygget i 2022, kan dens kapacitet på 1,14 GW dække ca. en million britiske husstandes strømforbrug med grøn strøm. Nordsøen har en stor betydning for EKF, for det var her, vi var med til at etablere danske vindeksportørers styrkeposition i 00'erne.

EKF's portefølje er mindre eksponeret over for de brancher, der er blevet hårdest ramt af coronakrisen. Det vidner et halvårsoverskud på 486 mio. kr. om. Vi har optrappet dialogen med vores kunder under krisen. Ikke mindst fordi 8 ud af 10 af EKF's kunder er små og mellemstore virksomheder, som er særligt udsatte. Tabene er indtil videre begrænsede, men risikoen er forhøjet, og vi overvåger porteføljen af garantier og lån tæt.



Ledelsens bemærkninger til 1. halvår 2020

Nyudstedelserne i 1. halvår 2020 udgjorde 16,6 mia. kr. Trods coronakrisen holdt skaderne sig på et beskedent niveau, men EKF har foretaget en hensættelse på SMV-forretninger. Resultatet blev bedre end i 1. halvår 2019.

Resultat for halvåret

Resultatet for 1. halvår 2020 blev et overskud på 486 mio. kr. mod et overskud på 369 mio. kr. i 1. halvår 2019.



Resultatet for 1. halvår 2020 skyldes i høj grad, at nyudstedelserne bidrager med en stor indtjening, samt at skadesniveauet har været beskedent.

Nyudstedelserne i 1. halvår 2020 udgjorde 16,6 mia. kr. mod 8,3 mia. kr. i 2019. Et stort infrastrukturprojekt i Afrika og to store offshore-vindprojekter i henholdsvis Taiwan og Storbritannien vejede tungt i udstedelserne, men også forretninger til afhjælpning af danske virksomheders likviditetsudfordringer grundet krisen bidrog.

Præmieindtægter for egen regning

Præmieindtægter for egen regning udgjorde 429 mio. kr. I samme periode sidste år var tallet 334 mio. kr. Den høje præmieindtægt for egen regning kunne bl.a. tilskrives indtjeningen fra halvårets nyudstedelser.

Indtjeningen fra nyudstedelser udgjorde 227 mio. kr. efter garantihensættelser og afgivne genforsikringspræmier i 1. halvår 2020. Det var en forbedring på 70 mio. kr. i forhold til 1. halvår 2019. EKF indtægtsfører en del af bruttopræmien samt fees ved udstedelse af forretningen. Stigningen i indtjeningen skyldes således, at udstedelsesniveauet i 1. halvår 2020 var højere end i den tilsvarende periode sidste år.

I 1. halvår 2020 kunne EKF indtægtsføre 195 mio. kr. i afløbsresultat på hensættelser på garantier fra tidligere år. Afløbsresultat består af tilbageførte hensættelser som følge af de planmæssige afdrag på de bagvedliggende lån på garantierne. Afløbsresultat for 1. halvår 2019 udgjorde 206 mio. kr. Faldet skyldes, at EKF har forøget sine genforsikringsaktiviteter væsentligt, hvorved en større andel af indtægterne fra afløb tilfalder genforsikringselskaberne.

Førtidsindfrielse og refinansieringer udgjorde en omkostning på 8 mio. kr. i 1. halvår 2020, hvilket var på niveau med samme periode sidste år.

Øvrige ændringer i garantier består bl.a. af diverse fees på garantier udstedt tidligere år samt ændringer i nedskrivninger på tilgodehavende præmier.

Præmieindtægter for egen regning i alt for 1. halvår 2020

Beløb i mio. kr.	Årets nyudstedelser	Afløbs- resultat	Førtids- indfrielse mv.	Reklassifikation af lande og debitorer	Øvrige ændringer i garanti	Total
1. halvår 2020						
Bruttopræmier	1.689	-	-44	-	29	1.674
Afgivne genforsikringspræmier	-1.042	-	12	-	10	-1.020
Ændring i garantihensættelser	-1.206	294	35	4	-11	-884
Ændring i genforsikringsandel af garantihensættelser	786	-99	-11	-3	-14	659
Præmieindtægter for egen regning i alt, 1. halvår 2020	227	195	-8	1	14	429
1. halvår 2019						
Præmieindtægter for egen regning i alt, 1. halvår 2019	157	206	-7	-50	28	334

Erstatningsomkostninger for egen regning

Erstatningsomkostninger for egen regning udgjorde 77 mio. kr. i 1. halvår 2020 mod en indtægt på 92 mio. kr. for 1. halvår 2019. Erstatningsomkostningerne for 1. halvår 2020 er påvirket af, at EKF har foretaget et ledelsesmæssigt skøn vedrørende en hensættelse på 50 mio. kr. på eksportkautions til små og mellemstore virksomheder på baggrund af de økonomiske konsekvenser af coronakrisen. Hensættelsen skal dække de tab, som EKF forventer på porteføljen af eksportkautions på baggrund af krisen, men som endnu ikke er konstateret på de individuelle engagementer.

De individuelle hensættelser til tab i 1. halvår 2020 har været på et lavt niveau. EKF har således ikke set nogen større nødlidende forretninger i 1. halvår 2020, hvor det har været nødvendigt at foretage hensættelse til tab.

Basisindtjening fra udlånsvirksomhed

Basisindtjening for udlånsvirksomhed udgjorde i 1. halvår 2020 en indtægt på 105 mio. kr., hvilket er 29 mio. kr. lavere end 1. halvår 2019. Faldet i basisindtjeningen skyldes, at to udlån blev førtidsindfriet ultimo 2019, og at et større udlån med en høj indtjening afløb i 2019.

Nedskrivninger på udlån

I 1. halvår 2020 udgjorde nedskrivninger på udlån en indtægt på 27 mio. kr. mod en indtægt på 41 mio. kr. i den tilsvarende periode for 2019. Der er fortsat kun ét nødlidende udlån i EKF's portefølje.

EKF har således ikke set nogen større udlån i 1. halvår 2020, hvor der er konstateret objektiv indikation på kreditforringelse, eller hvor det har været nødvendigt at foretage yderligere nedskrivninger til forventede tab.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostningerne udgjorde 111 mio. kr. i 1. halvår 2020 mod 98 mio. kr. i 1. halvår 2019. Stigningen skyldes hovedsageligt en stigning i lønomkostningerne. EKF har de seneste år opnormeret med nye stillinger som følge af stigende aktivitet og kompleksitet i forretningen.

Finansielle poster

De finansielle poster udgjorde en omkostning på 48 mio. kr. for 1. halvår 2020 mod en omkostning på 151 mio. kr. for samme periode sidste år.

De faldende renter i USD og EUR medfører, at EKF's præmietilgodehavender, som opgøres til nutidsværdien af de fremtidige præmieindbetalinger, kunne opskrives. Det bidrager positivt til de finansielle indtægter. Til gengæld bidrager posten urealiserede værdireguleringer negativt. EKF afdækker hovedparten af valuta- og renterisici på porteføljen af udlån med afledte finansielle instrumenter. Da EKF opgør udlån til amortiseret kostpris og den etablerede afdækning til dagsværdi, vil en ændring i værdien af de finansielle instrumenter ikke blive modsvaret af ændring i værdien af de udlån, der afdækkes. I 1. halvår reducerede særligt faldet i amerikanske renter værdien af EKF's valutaswaps, mens værdien af de udlån, som de afdækker, var upåvirket. Derved blev der underskud på de finansielle poster – et underskud, der vil blive udlignet over lånets løbetid.

Forventninger

Coronakrisen har forværret de makroøkonomiske udsigter for 2. halvår 2020, og der forventes en negativ global vækst i 2020. Det vil svække eksporten, herunder industrieksporten, som forventes at blive påvirket negativt. Til gengæld skaber krisen et stigende behov for finansiering fra EKF. EKF udfolder store bestræbelser på at afhjælpe de

behov, der opstår. Samlet set forventer EKF, at nyudstedelserne i 2020 vil blive højere end i 2019, hvor de lå på knap 19 mia. kr. Vi forventer dog også, at de bliver lavere end i rekordåret 2018, hvor EKF havde nyudstedelser for knap 34 mia. kr.

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 1. halvår har været lave. Det ventes, at EKF's hensættelser til tab vil stige i 2. halvår, i takt med at hjælpepakker udløber, og coronakrisen tydeligere slår igennem på den globale økonomi.

For 2020 forventer EKF et positivt resultat i intervallet 500-700 mio. kr., men grundet krisen er resultatforventningerne behæftet med væsentlig usikkerhed.

Selskabsoplysninger

EKF Danmarks Eksportkredit

Lautrupsgade 11, 4. sal
2100 København Ø

Telefon: 35 46 26 00

Telefax: 35 46 26 11

Hjemmeside: www.ekf.dk

E-mail: ekf@ekf.dk

CVR-nr.: 30 76 37 77

Stiftet: 19. november 1999

Hjemsted: København

Regnskabsperiode: 1. januar – 30. juni

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Rigsrevisionen

Landgreven 4
1301 København K

Bestyrelse

Christian Frigast, formand

Dorrit Vanglo, næstformand

Janne Bram Hemphrey

Jørgen Høholt

Niels Jacobsen

Poul Due Jensen

Emilie Turunen

Anna Marie Owie, medarbejdervalgt

Morten Wernberg, medarbejdervalgt

Direktion

Kirstine Damkjær, adm. direktør

Tine Lundegaard, vicedirektør

Jan Vassard, vicedirektør



Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2020 for EKF Danmarks Eksportkredit.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven med de fravigelser og tilpasninger, der følger af EKF Danmarks Eksportkredits særlige forhold som selvstændig offentlig virksomhed, jf. lov om EKF Danmarks Eksportkredit.

Det er vores opfattelse, at halvårsrapporten giver et retvisende billede af EKF Danmarks Eksportkredits aktiver, passiver og finansielle stilling per 30. juni 2020 samt af resultatet af EKF Danmarks Eksportkredits aktiviteter for perioden 1. januar – 30. juni 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 de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som EKF Danmarks Eksportkredit kan påvirkes af.

Direktion

Kirstine Damkjær

Adm. Direktør

Tine Lundegaard

Vicedirektør

Jan Vassard

Vicedirektør

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

**Indvalgt i bestyrelsen pr. 1. juli 2020.*



Resultatopgørelse for perioden 1. januar - 30. juni 2020

Beløb i mio. kr.	Note	1. halvår 2020	1. halvår 2019	Året 2019
Bruttopræmier		1.674	267	772
Afgivne genforsikringspræmier		-1.020	-154	-918
Ændring i garantihensættelser	1	-884	139	-80
Ændring i genforsikringsandel af garantihensættelser		659	82	-601
Præmieindtægter for egen regning, i alt		429	334	375
Erstatningsomkostninger	2	-77	116	184
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		0	-24	-24
Erstatningsomkostninger for egen regning, i alt		-77	92	160
Provisioner til og fra genforsikringsselskaber		161	17	177
Forsikringsteknisk resultat før administrationsomkostninger		513	443	712
Finansielle indtægter vedrørende udlån		307	410	778
Finansielle udgifter vedrørende udlån		-202	-276	-520
Basisindtjening fra udlånsvirksomhed		105	134	258
Nedskrivninger på udlån		27	41	11
Resultat fra udlånsvirksomhed før administrationsomkostninger		132	175	269
Samlet driftsresultat før administrationsomkostninger		645	618	981
Administrationsomkostninger, netto		-111	-98	-209
Samlet driftsresultat før finansielle poster		534	520	772
Kursreguleringer		16	-18	-31
Finansielle indtægter		127	34	198
Finansielle udgifter		-9	-9	-17
Værdireguleringer, urealiserede		-182	-158	-179
Finansielle poster		-48	-151	-29
Årets resultat		486	369	743

Balance

Beløb i mio. kr.	Note	30. juni 2020	30. juni 2019	Året 2019
Aktiver				
Likvide beholdninger og anfordringstilgodehavender		6.801	7.692	7.205
Udlån		11.546	10.448	9.439
Værdipapirer		1.452	1.767	1.765
Anlægsaktiver		16	17	18
Tilgodehavender		7.020	6.724	6.460
Genforsikringsandele		2.391	1.207	1.748
Omsætningsaktiver		9.411	7.931	8.207
Aktiver		29.226	27.855	26.634
Passiver				
Egenkapital		8.305	8.085	8.459
Andre gældsforpligtelser		15.050	15.033	13.125
Forsikringsmæssige hensatte forpligtelser		5.871	4.737	5.050
Passiver		29.226	27.855	26.634
Beløb i mio. kr.				
Garantiansvar, efter genforsikring		51.887	52.016	49.193
Tilbudsansvar		9.812	2.984	7.454

Egenkapitalopgørelse

Beløb i mio. kr.	Overført resultat (fri)	Foreslået udbytte	Udjævnings-reserve (bunden)	Kursregulerings-reserve	I alt
Egenkapital per 1/1 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	-	-	-
Overført til fri egenkapital	694	-	-	-	694
Årets ændring i kursreguleringsreserve *	-	-	-	-179	-179
Egenkapital per 31/12 2019	5.265	640	2.704	-150	8.459
Udbetalt udbytte	-	-640	-	-	-640
Overført til udjævningsreserve	-	-	130	-	130
Overført til fri egenkapital	538	-	-	-	538
Periodens ændring i kursreguleringsreserve *	-	-	-	-182	-182
Egenkapital per 30/06 2020	5.803	-	2.834	-332	8.305

* Periodens ændring i kursreguleringsreserven består af de urealiserede værdireguleringer fra udlånsvirksomhed for perioden.

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

I 2019 udloddede EKF det maksimale beløb på 140 mio. kr. af årets resultat samt en ekstraordinær udlodning på 500 mio. kr. til staten. I 2020 skal EKF udlodde halvdelen af overskuddet, dog maksimalt 100 mio. kr.

Kapitaldækningen pr. 30. juni 2020 er 8,8 procent.

Noter

Note 1: Ændring i garantihensættelser

Beløb i mio. kr.	30. juni 2020	30. juni 2019	Året 2019
Tilgang nyudstedelser	-1.206	-357	-742
Ændringer i garantier	-15	4	10
Ændring i vurdering af lande og debitorer	4	-66	-157
Afløb af garantihensættelser	294	245	499
Tilbageførsel af garantihensættelser som følge af truende tab	4	-	4
Tilbageførsel af garantihensættelser som følge af førtidsindfrielse	35	313	305
Ændring i garantihensættelser, total	-884	139	-80

Note 2: Erstatningsomkostninger

Beløb i mio. kr.	30. juni 2020	30. juni 2019	Året 2019
Ændring i hensatte forpligtelser	-5	135	127
Hensættelse på eksportkautationer	-50	-	-
Ændring i nedskrivning på fordringer	-18	-16	242
Udbetalte erstatninger til Short Term genforsikring	-3	-2	-6
Sagsomkostninger	-1	-1	-13
Afskrivning af fordringer	-	-	-165
Erstatningsomkostninger, total	-77	116	184

Note 3: Kapitaldækningsprocent

Beløb i mio. kr.	30. juni 2020	30. juni 2019	Året 2019
Garantiansvar før genforsikring	88.150	72.864	79.929
Udlån	12.145	11.033	10.069
Bevilligede endnu ikke udbetalte udlån og egenkapitalinvestering	1.028	2.575	2.220
Genforsikringsansvar for garantier og udlån	-38.835	-23.552	-32.985
Tilbudsansvar (2019: 60 %, 2018: 55 %)	5.887	1.790	4.179
Forsikringsmæssige hensatte forpligtelser	-5.871	-4.737	-5.050
Genforsikringsandele af hensatte forpligtelser	2.391	1.207	1.748
Nedskrivninger på udlån	-598	-584	-630
Fordringer	1.328	1.246	1.385
Korrigeret garanti- og låneansvar	65.625	61.842	60.866
Fri egenkapital	5.803	5.203	5.265
Kapitaldækning, pct. *	8,8	8,4	8,7

* Kapitaldækning = (Fri egenkapital / korrigeret garanti- og låneansvar) x 100

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

Udjævningsreserven konsolideres med 75 procent, 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, kursreguleringsreserve 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.

Note 4: Anvendt regnskabspraksis

Der er ingen ændringer til den anvendte regnskabspraksis i forhold til årsrapporten for 2019.

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

Halvårsrapporten er ikke revideret.

Note 5: Definitioner på hoved- og nøgletal

Korrigeret garanti- og låneansvar er summen af EKF's garantiansvar, tilbud, udlån og udestående fordringer. Tilbud vægter forholdsmæssigt med en andel på 60 pct. i 2020 (60 pct. i 2019), der er fastsat af bestyrelsen ud fra tilbuds historiske succesrater. Den forholdsmæssige andel fastsættes forud for hvert regnskabsår. Både garantiansvar, udlån og fordringer opgøres med fradrag af genforsikring samt eventuelle hensættelser og nedskrivninger.

$$\begin{array}{cc} \text{Egenkapitalforrentning} & \text{Kapitaldækning} \\ \left(\frac{\text{Årets resultat}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}} \right) \times 100 & \left(\frac{\text{Fri egenkapital}}{\text{Korrigeret garanti- og låneansvar}} \right) \times 100 \end{array}$$