



EKF

årsrapport

2021

Årsrapport 2021

Vækst og grøn omstilling i en tid med Corona	3
EKF i tal	6
5-års oversigt	7
EKF arbejder for Danmark	8
EKF skaber værdi for Danmark	8
Taiwan er porten til nye eventyr med havvind	12
Ny indsats skal trække flere ordrer hjem til Danmark	14
Milliardlån til tyrkisk jernbane åbner døre for danske eksportører	16
Grøn førerposition gør EKF attraktiv	18
Den første og den største – en grøn rejse med vindmøller	20
Stor værktøjskasse gør EKF unik	22
Garnkomet kan så meget mere end bare strikke	25
Selv en "gamechanger" har brug for kautions, når der skal skaleres hurtigt	27
Klimapolitik sætter nye standarder for ESG-arbejdet	29
EKF's vedvarende energiprojekter mindsker CO ₂ e	36
Tæt dialog om vindmøllers effekt på fiskere og dyreliv	37
EKF - en organisation i god udvikling	39
EKF's risiko-, kapital- og likviditetsstyring	45
Finansiell redegørelse	52
Virksomhedsoplysninger	57
Ledelsespåtegning	58
De uafhængige revisorerers påtegning	59
Årsregnskab	62
Resultatopgørelse	63
Resultatdisponering	64
Balance	65
Egenkapitalopgørelse	67
Pengestrømsopgørelse	68
Noter	69
Den uafhængige revisors erklæring vedrørende CO ₂ e-data	112





© EKF-billede

Vækst og grøn omstilling i en tid med corona

2021 blev et omskifteligt år – først i skyggen af covid-19, der fortsat lukkede lande og satte forretninger i stå – og i andet halvår på ryggen af en højkonjunktur, som gav fart og nye muligheder for dansk erhvervsliv.

Den lavere aktivitet for danske eksportvirksomheder i årets første halvdel kom naturligt også til at præge EKF Danmarks Eksportkredit. Men året endte efter en stærk slutspurt alligevel på et tilfredsstillende niveau.

2021 blev således et godt eksportår – for danske virksomheder og EKF. Årets resultat blev 548 mio. kr. med samlede nyudstedelser for 19 mia. kr.

Dermed blev Danmarks position som handelsnation og EKF's rolle som partner for danske virksomheders eksport og internationalisering understreget endnu engang. En rolle, som vi her i 2022 har udfyldt i 100 år.

De seneste 30 år har eksporten været af stigende betydning, så den i dag udgør over halvdelen af Danmarks BNP, og er afgørende for næsten hvert andet job i den private sektor. EKF's bidrag til Danmarks BNP var i 2021 på 9 mia. kr.

EKF Danmarks Eksportkredit har siden starten været en aktiv partner i Danmarks udvikling som eksportnation. En rejse fra 1922 med alt fra landbrugsvarer, maskiner og skibe til typehuse og vindmøller – men altid med et EKF, der har stået klar til at forsikre, finansiere og skabe resultater sammen med dansk erhvervsliv.

2021 var ingen undtagelse: Vindparker, infrastruktur og i det hele taget global grøn omstilling har præget årets forretninger. Vi er både rejst ud med danske eksportvirksomheder – men har også ført verden hjem til Danmark ved at deltage i finansieringen af store projekter, hvor danske virksomheder ellers ikke ville have fået ordrer.

Vi har således i 2021 finansieret vindparker i Polen og Vietnam og har konsolideret og udbygget vores rolle som troværdig finansiel partner for den globale vindindustri både på modne og nye markeder.

EKF vælges til for vores viden, agilitet og attraktive produkter, samtidig med at det private finansielle marked er i stand til at løfte stadig mere finansiering.

Det er også vores kompetencer og vilje til at strukturere store komplekse finansieringsprojekter, der har været afgørende for, at EKF i slutningen af året kunne udstede det største eksportlån i EKF's historie på 4,3 mia. kr. til en 200 km elektrisk højhastighedsjernbane i Tyrkiet. Et lån, der betyder, at danske virksomheder efterfølgende er sikret ordrer for store beløb.

Ambitiøs klimapolitik

I EKF udbygger vi i disse år i det hele taget vores rolle som katalysator for dansk eksport og grøn omstilling.

EKF er allerede et af verdens førende grønne eksportkreditinstitutter. 70 pct. af vores forretninger er grønne. Alene de seneste ti år har vi medvirket til finansiering af 120 vindparker, der har mobiliseret over 400 mia. kr. i privat kapital.

Men ambitionerne rækker endnu videre. Derfor har bestyrelsen for EKF vedtaget en klimapolitik med et mål om klimaneutralitet for hele vores forretning i 2045. Det er ambitiøst, men flugter med vores mål om ikke bare at følge med kunderne i den grønne omstilling – men også skubbe på og være en katalysator i Danmark og globalt. Konkret forpligter vi os selv på at finansiere grønne projekter for 200 mia. kr. inden 2030. Det er realistisk – og forhåbentligt kommer vi endnu højere op.

Rejsen mod et klimaneutralt EKF i 2045 begynder nu. Regeringen har i november 2021 besluttet et stop for og udfasning af offentlig finansiering af fossile projekter i energisektoren i udlandet.

På længere sigt betyder EKF's klimapolitik, at vi medvirker til at omstille sektorer fra fossilt til grønt og udfaser finansiering af projekter, der er uforenelige med den grønne omstilling og de nationale og internationale klimamål.

Den grønne omstilling – for EKF, for Danmark, ja for hele verden – forudsætter samtidig, at der satses på nye grønne teknologier, herunder især Power-to-X, men også lagring og fangst af CO₂. Pipelinen hos EKF af Power-to-X-projekter er allerede stor, men da ingen med sikkerhed kan udpege sikre vindere i det grønne kapløb, så er der også store risici. Dem er EKF parat til at løbe, på samme måde som vi gennem årtier har været aktiv partner i det danske vindmølleeventyr.

EKF henter ordrer hjem

Vejen til øget dansk eksport får også nye vigtige spor hos EKF. Vi skal nemlig ikke alene bistå danske virksomheder med konkrete handler, men skal også selv i højere grad skaffe forretning hjem til Danmark.

Her bliver vores to nye regionalkontorer i New York og Singapore af afgørende betydning. EKF er globalt anerkendt som attraktiv finansiell partner, og ved at komme tættere på kunder i Asien og Syd- og Nordamerika kan vi i højere grad sikre, at danske virksomheder får del i især grønne projekter. Men også EKF's arbejde ud af København bliver i stadig stigende omfang opsøgende på Danmarks vegne.

Hjælp fra første eksportskridt

De færreste virksomheder er imidlertid blevet store uden først at være små. Derfor har EKF i 2021 via Folketingets eksportpakker i forbindelse med covid-19, men også i al vores øvrige virke, et skarpt fokus på de mindre og mellemstore virksomheders vækst og eksport.

Et eksempel er EKF's bidrag til udvikling af vækstkometen Hobbii, der har gjort noget så utraditionelt som eksport af strikkegarn til en succes, der slet ikke er toppet endnu.

Syv ud af ti af EKF's kunder er SMV'er. Gennem en række produkter har vi i årets løb været med til at forsikre deres salg og finansiere deres vækst og udvikling enten direkte eller sammen med kundernes banker.

Vækst i en grøn verden

I en omskiftelig verden, hvor væksten indtil nu har buldret frem, men usikkerheden i høj grad består, er EKF bevidst om rollen som partner for danske eksportvirksomheder i med- og modgang. EKF har således i 2021 sikret eksportkontrakter for 26 mia. kr. og skabt eller fastholdt 10.700 job.

Vores mål er at gøre Danmark rigere og verden grønnere. Det kan ske ved at vi fortsat har en ambition om at være det førende eksportkreditinstitut i verden, når det gælder innovation og grøn omstilling. Vi skal drive den grønne omstilling frem sammen med virksomhederne og hjælpe dem i deres transition. Vi skal medvirke til, at Danmark bevarer sin førerposition inden for vind, og skabe grundlaget for, at Danmark kan få en lignende position inden for nye, grønne teknologier. Samtidig med at vi støtter danske virksomheder bredt.

Det har EKF gjort i 100 år, og det vil vi fortsætte med i Danmarks Eksport- og Investeringsfond, der er en sammenlægning af EKF, Vækstfonden og Danmarks Grønne Investeringsfond, som på baggrund af et udspil fra regeringen – "Danmark kan mere 1" – i efteråret 2021 er blevet aftalt af et flertal i Folketinget i begyndelsen af 2022.

Danmarks Eksport- og Investeringsfond skal styrke det samlede statslige tilbud til danske vækst- og eksportvirksomheder. Målet er fremadrettet at skabe en mere sammenhængende, grøn og international konkurrencedygtig statslig finansieringsindsats for alle danske virksomheder. Det er et mål, som EKF støtter helt op om.

Christian Frigast

Bestyrelsesformand i EKF



EKF i tal

Årets
resultat
548
mio. kr.



Portefølje
112
mia. kr.

Nyudstedelser
19
mia. kr.



Antal
Kunder
678



5-årsoversigt

Beløb i mio. kr.	2021	2020	2019	2018	2017
Nyudstedte garantier, kautioner og udlån	19.247	23.000	17.839	33.683	11.507
Resultat					
Forsikringsmæssigt resultat før administrationsomkostninger	467	690	712	535	553
Resultat fra udlånsvirksomhed før administrationsomkostninger	322	145	269	212	275
Administrationsomkostninger	259	228	209	195	179
Årets resultat	548	746	743	618	598
Foreslået udbytte ¹	150	100	640	140	140
Balance					
Forsikringsmæssige hensatte forpligtelser, brutto	5.651	5.705	5.050	5.005	3.800
Nedskrivninger på udlån	692	719	630	620	340
Egenkapital	9.364	8.691	8.459	7.856	7.612
Balancesum	26.496	27.528	26.634	28.037	26.834
Portefølje					
Garantiansvar og udlån, før genforsikring ²	102.509	97.158	92.219	86.697	63.936
Genforsikret garantiansvar og udlån ²	47.112	41.225	32.985	20.506	15.069
Garantiansvar og udlån, efter genforsikring ²	55.397	55.933	59.234	66.192	48.867
Tilbudsansvar ²	9.181	8.588	6.964	5.253	7.453
Samlet portefølje ²	111.690	105.746	99.183	91.950	71.389
Nøgletal³, pct.					
Egenkapitalandel	35,3	31,6	31,8	28,0	28,4
Hensættelsesandel for garantier	12,3	12,0	10,3	9,2	9,9
Nedskrivningsandel for udlån	6,6	7,3	6,3	5,5	2,6
Egenkapitalforrentning	6,1	8,7	9,1	8,0	8,1
Kapitaldækning ⁴	N/A	10,7	8,7	7,7	9,4
Kapitaldækningsgrad ⁴	191,3	157,6	N/A	N/A	N/A

1) For 2021 foreslået udbytte, som skal godkendes af ministeren.

2) Engagement er garantier og udlån inklusive bevilligede udlån og tilsagn om egenkapitalinvestering. Fra 1. januar 2021 indgår fremtidige forventede rentebeløb, som endnu ikke er tilskrevet eller påløbet, ikke længere i opgørelsen af engagement. Sammenligningstal er ikke tilpasset.

3) Se note 31 for en definition af nøgletal.

4) Fra 1. januar 2021 er EKF overgået til ny kapitalstyring. Herefter beregnes kapitaldækningsgrad som fri egenkapital (opgjort efter IFRS 9) divideret med beregnet kapitalkrav (porteføljens Value-at-Risk ved 99%'s fraktil). Tidligere tog styringen udgangspunkt i en kapitaldækning, der blev beregnet som fri egenkapital i pct. af garanti- og låneansvar.

EKF arbejder for Danmark

BNP
bidrag
9
mia. kr.



Udbytte
til staten
150
mio. kr.



Eksport-
kontrakter for
26
mia. kr.



Antal job
skabt eller
fastholdt
10.700



Skattebidrag
3
mia. kr.





© EKF-billede

EKF skaber værdi for Danmark

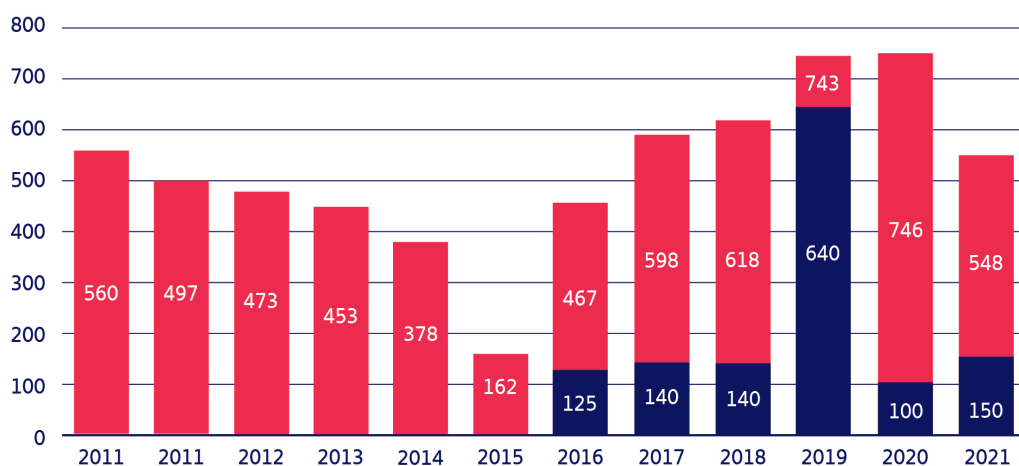
Det er eksport, der skaber grundlaget for vores fælles velfærd. Og eksportkredit er afgørende for vækst i eksporten. EKF har i 100 år været partner i Danmarks mange eksporteventyr.

Danmark ville være et fattigt land uden international handel. Eksport af medicin, fødevarer, maskiner og søtransport – men også vindparker og anden grøn teknologi er forudsætningen for Danmarks velstand og velfærd.

Eksporten udgør i dag over 50 pct. af Danmarks BNP. Danmarks internationale handel er især steget de seneste 30 år, og de eksporterende virksomheder får en stadig stigende betydning for den danske velstand og beskæftigelse. Knap hvert andet job i den private sektor er afhængigt af dansk eksport. Det er især beskæftigelsen uden for de store byer, der får gavn af den stigende danske eksport.

EKF har i 100 år hjulpet danske virksomheder ud i verden – og dermed været med til at skabe det velstående Danmark, vi har i dag. Tiden efter 1. Verdenskrig var en usikker periode for verdenshandlen, og det var her, at de første statslige eksportkreditinstitutter – såkaldte ECA'er – blev etableret. Da EKF blev oprettet i 1922, var vi verdens kun tredje eksportkreditinstitut med en garantiramme på 5 mio. kr.

Resultat og udbytte



Men eksport medfører også risici for de enkelte virksomheder og kræver viden om nye markeder. Mens det kan være mere trygt at producere til hjemmemarkedet eller de nærmeste naboer, så stiger kompleksiteten, når virksomheder sælger på fremmede markeder, hvor køberne kan være mindre robuste, og de enkelte lande i højere grad oplever både politisk og finansiell uro.

Her er det opgaven for EKF Danmarks Eksportkredit, på linje med andres landes ECA'er, at åbne virksomhedernes vindue ud til verden ved at skaffe finansiering og afdække risici ved eksport og internationalisering.

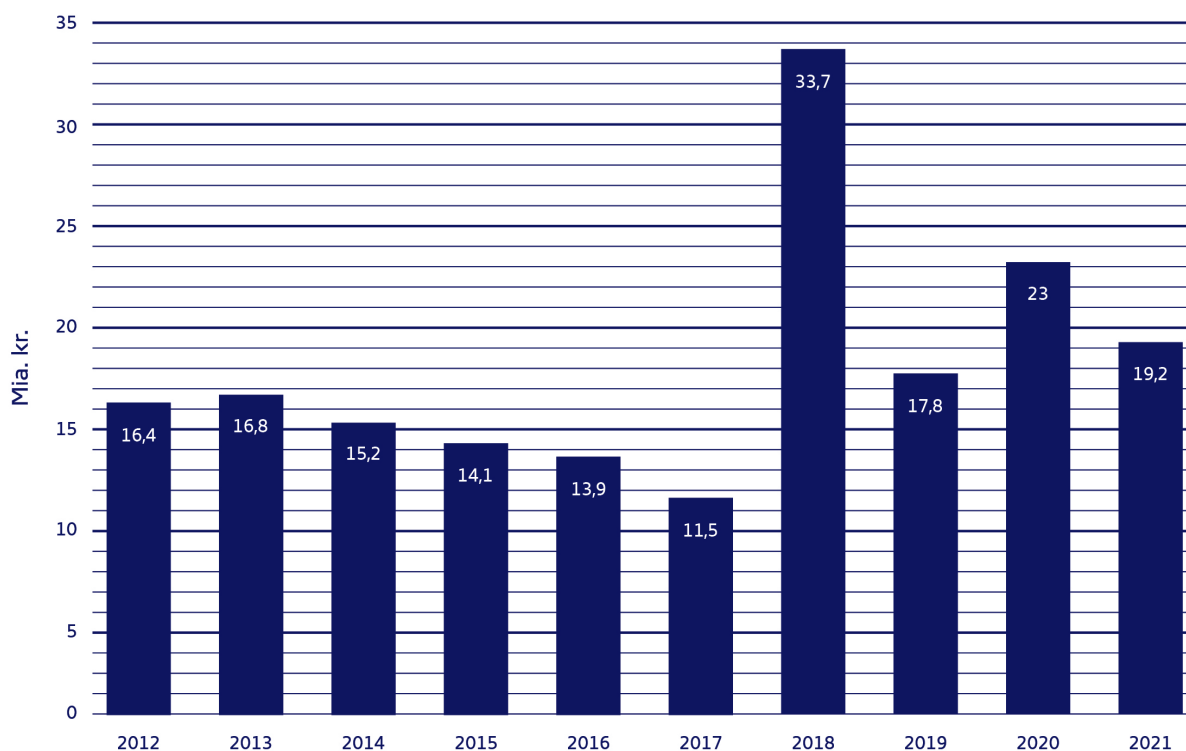
Fra bacon til vindparker

Og EKF blev hurtigt efter starten for 100 år siden en vigtig brik i dansk eksport af alt fra blyanter, bacon og bagemaskiner. EKF har historisk forsikret store dele af dansk eksport, og i 1980'erne var andelen helt oppe på 25 pct. I 1990'erne valgte man politisk at privatisere de kortfristede, kommercielle garantier, så EKF som statsejet selskab kunne koncentrere sig om de længerevarende kreditter. De store forretninger var typisk skibe, cementfabrikker og mejerier. De seneste årtier har EKF været aktiv medspiller i skabelsen af det danske vindmølleeventyr, og EKF er i dag verdens førende ECA på finansiering af vindmølleparker sammen med samarbejdspartnere som Vestas, Siemens Gamesa, Ørsted og CIP. De seneste 20 år er antallet af kunder hos EKF samtidig vokset kraftigt som resultat af stadig flere produkter og services rettet mod de mindre- og mellemstore eksportvirksomheder.

Knap 90 pct. af verdenshandelen vurderes at være afhængig af finansiering, forsikring eller garantier fra statslige eller private banker og kreditforsikrere. Eksportkreditter er således afgørende for den udveksling af varer, som især er vigtig i en lille og åben økonomi som den danske. En række videnskabelige studier de seneste år har ligeledes vist, at effekten af EKF's arbejde er markant for både de direkte kunder – eksportvirksomhederne – men også deres underleverandører.

Med et samlet forretningsomfang på 112 mia. kr. i 2021 er EKF afgørende for, at de nuværende og fremtidige eksporteventyr – fra vindmøller og Power-to-X til eksport af maskiner og viden – bliver til virkelighed. I 2021 var EKF's bidrag til Danmarks BNP på 9 mia. kr.

Nyudstedelser i 10 år



Et århundrede er nu gået, hvor både dansk erhvervsliv og EKF har udviklet sig gennem nye produkter, nye markeder og i stadig tættere samspil med nogle af Danmarks allerstørste virksomheder.

Værdien for Danmark af EKF's arbejde kan aflæses på flere fronter. I 2021 har EKF bidraget via garantier og finansiering til eksportkontrakter for samlet 26 mia. kr. Vi har i 2021 skabt eller fastholdt 10.700 arbejdspladser i Danmark, og vi har muliggjort et skattebidrag på 3 mia. kr.

Eksporten vil uden tvivl også fremover være afgørende for Danmarks velstand. Men om den globale verdenshandel vil fortsætte de seneste årtiers kraftige vækst for Danmark og en række andre vestlige lande er mere uvist. Bump i den fortsatte globalisering skaber usikkerhed. Konkurrencen mellem både nationer og virksomheder intensiveres. Omvendt kan eksport af nye, grønne teknologier, hvor Danmark allerede har et forspring, skabe nye eksportmuligheder.

Under alle omstændigheder står EKF – sammen med dansk erhvervsliv – parat til at åbne nye markeder og stille med attraktive finansieringsmuligheder. Præcis som vi har gjort i 100 år.



© AdobeStock

Taiwan er porten til nye eventyr med havvind

Øriget opstiller vindparker til havs i hastigt tempo – og bliver i stigende grad indgangen til Asien for danske virksomheder i vindindustrien. EKF er med til at åbne porten til de nye eventyr.

Øgruppen er lille, men ambitionerne er tårnhøje. Taiwan vil være fri af fossile brændsler og selvforsynende med energi i løbet af kort tid. Det sker gennem en stor satsning på havvind. Og hvem kan så bedst hjælpe med det? Det kan de danske verdensmestre i havvind – Vestas, Siemens Gamesa, Ørsted, CIP og EKF.

Øriget Taiwan er – udover selv at være storføttager af havvindmøller – i dag også udgangspunktet for en stor del af det havvindeventyr, der er i gang på tværs af de asiatiske lande. Store udviklere såsom Ørsted og turbineproducenter såsom Vestas og Siemens Gamesa (SGRE) har deres regionale hubs i Taipei.

Taiwans indtog på verdensscenen for havvindenergi skete i 2018 med verdens første kommercielle havvindmøllepark uden for Europa kaldet Formosa 1. Allerede her var EKF aktiv med en betydelig risikoafdækning.

Siden har mange danske og udenlandske leverandører etableret sig i Taiwan, hvorfra de servicerer udbygning af taiwanesisk havvindenergi. EKF har siden Formosa 1 deltaget i finansiering eller risikoafdækningen af fem andre havvindparker: Yunlin, Formosa 2, CFXD, Greater Changhua 1a samt Zhong Neng.

Vil give flere danske ordrer

Med etableringen i Taiwan kan danske virksomheder inden for havvindenergi brede sig til andre asiatiske markeder, hvoraf særlig Japan, Sydkorea og Vietnam viser glimrende takter.

Patrick Rosenqvist Jakobsen, senior vice president i EKF, kalder det "rettidig omhu", at EKF har været med til at åbne porten for de danske grønne løsninger i store dele af Asien.

"Taiwan fremstår som det lysende fyrtårn for havvindenergi i Asien med en klar plan for udbygningen, mens andre lande fortsat er i gang med afklaring af rammevilkår og udbud. Men der er ingen tvivl om, at også de øvrige landes udbygning af vedvarende energi vil kaste store ordrer af til danske virksomheder, og at danske investorer vil få del i udviklingen gennem investeringer i vindparkerne. I EKF står vi parat til både at finansiere og afdække risiko", siger Patrick Rosenqvist Jakobsen.

I 2021 deltog EKF i finansieringen af Greater Changhua 1a, da den canadiske pensionskasse CDPO og taiwanesiske Cathay PE købte 50 pct. af ejerskabet af danske Ørsted A/S. Parken er på 605 MW, og turbinerne er leveret af Siemens Gamesa Renewable Energy A/S. EKF garanterede tilbagebetalingen af lån i NTD for over NTD 15 mia. – svarende til 3,4 mia. kr. Resten af finansieringen blev tilvejebragt af en gruppe af internationale og lokale banker sammen med flere andre landes ECA'er.

EKF afdækkede også gennem en investeringsgaranti (Political Risk Insurance) de politiske risici ifm. Copenhagen Infrastructure Partners investering i Zhong Neng-projektet i Taiwan, der ligeledes er et offshore vindprojekt. Projektet er på 298 MW med turbiner fra Vestas Wind Systems A/S. EKF afdækker de politiske risici såsom krig, oprør, nationalisering, ekspropriation og lignende sammen med en gruppe af private forsikringsselskaber.

EKF vælges til i disse større projektf finansieringer på grund af vores store erfaring med vedvarende energi, komplekse finansieringsløsninger og villighed til at tage risiko og indgå i samarbejde med udviklere og lokale regeringer for at finde løsninger, der får projekter til at lykkes.



© www.freepik.com

Ny indsats skal trække flere ordrer hjem til Danmark

EKF rejser ikke alene med ud i verden – vi tager også verden med hjem til danske virksomheder. Et styrket opsøgende arbejde skal især sælge mere dansk grøn teknologi.

Konkurrencen mellem virksomheder og mellem verdens eksportkreditinstitutter er hård. Det gælder på alle områder, men især inden for grøn omstilling. Dertil kommer stor aktuel appetit på finansiering af grønne projekter i det private marked.

Succesen for de enkelte landes ECA'er og de øvrige finansielle aktører afgøres af attraktive produkter, men i stigende grad også af synlighed overfor potentielle kunder og internationale banker.

EKF har i en årrække været i gang med det opsøgende arbejde. Men i 2021 har vi taget et stort næste skridt med åbningen af to regionale kontorer i henholdsvis New York og Singapore. De udsendte EKF-medarbejdere er nu på plads på Danmarks eksisterende repræsentationer og i fuld gang med arbejdet.

Tæt på vigtige aktører

Opgaven er at være lokalt til stede over for potentielle købere af danske løsninger og skabe relationer til både virksomheder, internationale banker, finansielle rådgivere, organisationer og regeringer. Dertil kommer åbning af helt nye markeder, hvor danske virksomheder endnu ikke er til stede.

Den grønne omstilling i både USA og Asien er på vej op i fart, og Danmark står i en unik position, fordi vi teknologisk er førende på mange af de efterspurgte grønne løsninger. Det gælder for offshore vind, men også på en række andre grønne energiløsninger.

Samtidig har EKF øget indsatsen i det opsøgende arbejde ud fra København. Det gælder i en række store infrastrukturprojekter i Afrika med blandt andet sundhedsklinikker i Elfenbenskysten i samarbejde med Per Aasleff PF.

Det største eksportlån i EKF's historie – 576 mio. euro svarende til 4,3 mia. kr. – faldt også på plads i slutningen af 2021. Underskrivelsen af lånet til den 200 km lange elektriske jernbane i Tyrkiet fandt sted på den sidste dag i november. Selvom EKF i vid udstrækning har genforsikret lånet hos en række

andre landes eksportkreditinstitutter, vil EKF's deltagelse give ordrer til danske virksomheder for sammenlagt flere hundrede millioner kr. Det er ordrer, der ikke ville være tilfaldet Danmark, hvis ikke EKF var blevet valgt specifikt af en af vores vigtige samarbejdspartner, Standard Chartered Bank, til at deltage i projektet.

EKF følger fortsat med danske virksomheder ud i verden med finansiering og risikoafdækning. Sådan som vi har gjort i 100 år. Men indsatsen for selvstændigt at hente ordrer hjem til Danmark har i 2021 vist sit værd – og vil kun blive opprioriteret i årene, der kommer.



Thomas Hovard, COO, i spidsen for EKF-delegation her i det tyrkiske finansministerium i Ankara. Søren Abildgaard, SVP, og Niklas Ripa, SVP, deltog også på vegne af EKF.

Milliardlån til tyrkisk jernbane åbner døre for danske eksportører

Det største eksportlån i EKF's historie på 4,3 mia. kr. giver danske eksportører ordrer, som Danmark ellers var gået glip af.

Der var store smil og rosende ord til EKF, da kommerciel direktør i EKF Thomas Hovard ved en ceremoni i det tyrkiske finansministerium i Ankara i november 2021 underskrev det største eksportlån i EKF's historie på 576 mio. euro til et grønt jernbaneprojekt i Tyrkiet.

Den 200 kilometer lange elektriske højhastighedsjernbane fra Bandirma via Bursa, og Yenisehir til Osmaneli i det nordvestlige Tyrkiet bygges af den tyrkiske entreprenør Kalyon, som er en ny samarbejdspartner for EKF.

Eksportlånet på 4,3 mia. kr. vil sikre ordrer til danske eksportører for et væsentligt beløb. Ordre, der vel at mærke ikke var tilfaldet danske virksomheder, hvis ikke EKF var blevet udvalgt til at deltage i finansieringen og være en aktiv struktureringspartner.

“Vi er meget stolte over, at vi har bidraget med det på alle måde største lån fra EKF til et bæredygtigt jernbaneprojekt i Tyrkiet og dermed været med til at skaffe arbejdspladser i Danmark. Det er ordrer til Danmark, der aldrig ville være kommet, hvis ikke EKF var involveret”, siger Thomas Hovard, kommerciel direktør i EKF.

At EKF kom med i projektet var dog på ingen måde en tilfældighed, tilføjer Thomas Hovard:

“En række udenlandske banker er involveret i projektet, herunder en af de større – Standard Chartered Bank – som vi har et tæt samarbejde med flere steder i verden, og hvor vi med stolthed godt kan sige, at vi har en høj stjerne. De søgte efter långivere med en stærk rating og stor erfaring med infrastrukturprojekter, og her blev vi altså foretrukket”, siger Thomas Hovard.

EKF har efterfølgende valgt at genforsikre lånet gennem andre eksportkreditinstitutter i Spanien og Polen, for dermed at reducere EKF's risiko generelt og eksponeringen mod et enkelt land signifikant.

Byggeriet af jernbanen give attraktive ordrer til bl.a. danske virksomheder inden for logistik, rådgivning, entreprenøropgaver og til mindre komponentleverandører.

Første gang for Tyrkiet

Og hos den tyrkiske entreprenør, der har fået opgaven fra den tyrkiske stat, er der stor anerkendelse af EKF's arbejde:

"Det er den første transaktion af sin slags fra det tyrkiske finansministerium, samt en meget kreativ og ud-af-boksen-løsning fra EKF. Det er altid en fornøjelse og en ære at få en chance for at samarbejde med EKF, og jeg ser frem til endnu mere samarbejde om andre projekter", siger Hasan Kutluhan Cevik, der er strategi- og udviklingsdirektør i entreprenørkoncernen Kalyon.



© Shutterstock

Grøn førerposition gør EKF attraktiv

Verdens grønneste eksportkreditinstitut bliver endnu grønnere. Årtiers vindmølleeventyr og en ny ambitiøs klimapolitik viser vejen frem for EKF.

Det var i 1998, at EKF gav den første garanti for betaling af en vindmølle, som Vestas havde solgt til en kunde i Tyrkiet. En ny grøn æra åbnede sig.

Siden er EKF blevet bredt anerkendt som verdens absolut førende eksportkreditinstitut inden for finansiering af vindmøleparker både på land og på havet i store dele af verden. Til gavn for eksportørerne og for hele det danske vindmølleeventyr, der i dag gør ikke bare EKF, men også Danmark attraktiv i den globale grønne omstilling.

70 pct. af EKF's forretninger er i dag grønne – og vind står for hovedparten. Knap hver tredje vindmølle i Nordsøen er finansieret med deltagelse fra EKF. Alene de seneste 10 år har vi medvirket til finansiering af 120 vindparker i 34 lande, som har mobiliseret over 400 mia. kr. privat kapital på tværs af en række lande.

Den styrkeposition stiller EKF i en gunstig position, når det gælder om at være med til at udvikle og finansiere fremtidens grønne teknologier som Power-to-X, men også fangst og lagring af CO₂. Dels vil de grønne brændsler kræve en enorm global udbygning med vindenergi, dels har EKF som de færreste aktører stor ekspertise og lang erfaring i at deltage i komplekse finansielle pakker, som også vil være nødvendige i den globale udrulning af nye, grønne teknologier.

Klimapolitik med ambitiøse mål

Den grønne førerposition er i 2021 blev fulgt op med en egentlig klimapolitik for EKF. Her forpligter EKF sig til en net zero-strategi, der skal føre til, at vores samlede portefølje er klimaneutral senest i 2045. Det er ambitiøst, men realistisk netop på grund af årtiers



120
vindprojekter
støttet af EKF
mellem
2011 og 2020

grønne satsning. Som et mål på vejen skal EKF i 2030 have finansieret nye grønne projekter for 200 mia. kr.

Med klimapolitikken tager EKF både stilling og ansvar for den globale klimadagsorden og bidrager aktivt til Parisaftalens målsætninger om at begrænse den globale opvarmning til halvdelen grads temperaturstigning samt Danmarks målsætning om en 70 pct. reduktion af drivhusgasser i 2030.

Derudover vil vi løbende arbejde på at påvirke de multilaterale rammer for international finansiering, så de lever op til Parisaftalens mål.

EKF fastholder naturligvis sit stop for eksportfinansiering af kul og skal over tid helt ud af fossile projekter. Den danske regering har i november 2021 besluttet, at det allerede fra begyndelsen af 2022 skal være slut med offentlig dansk finansiering og eksportfremme af fossile brændsler i energisektoren i udlandet. EKF's klimapolitik betyder, at vi kommer til at udfase al finansiering af projekter, der er uforenelige med den grønne omstilling.

Dermed får EKF et unikt afsæt til at understøtte danske eksportører i den grønne omstilling nu og i fremtiden i en skærpet global konkurrence, hvor grøn omstilling i stigende grad er et konkurrenceparameter. Vi har en ambition om at gå forrest med finansielle løsninger, der kan løfte den grønne omstilling også i de energitunge virksomheder.

EKF Danmarks Eksportkredit var grøn før de fleste. Det gør os førende i dag. Og det giver os chancen for også at være grøn frontløber i fremtiden. Danmarks rolle som international klimaleder må dog ikke tages for givet. Mange lande skeler med beundring til Danmarks vindeventyr, men er i stigende grad også klar til at tage kampen op. Det kunne bl.a. ses tydeligt på klimakonferencen COP26, hvor EKF's direktør og flere andre medarbejdere var inviteret som paneldeltagere i flere debatter om fremtidens klimafinansiering.

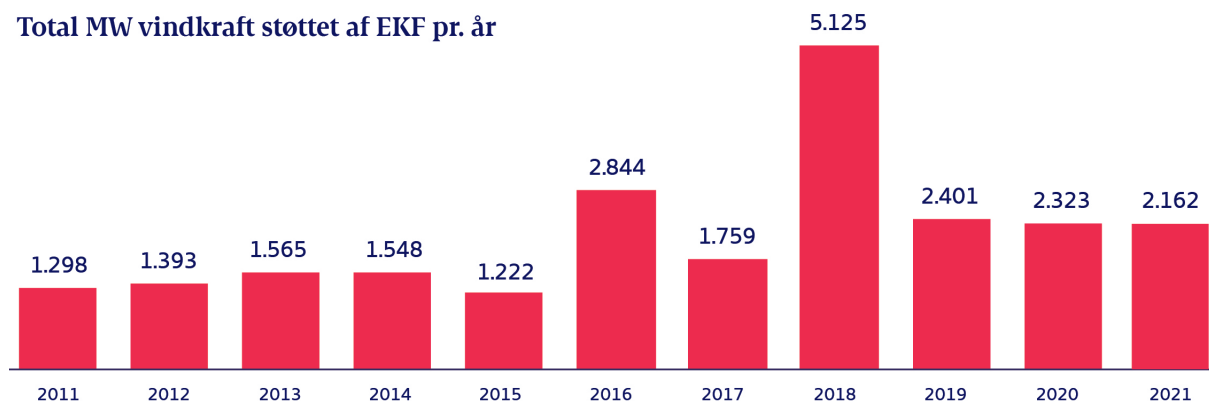
Vi skal som EKF og som land derfor fortsat være ambitiøse, så også de næste årtier kan blive et grønt dansk eksporteventyr. Vi har alle forudsætningerne.

400
mia. kr.
capex støttet af
EKF-finansiering

22.000
MW
støttet af EKF
de seneste 10 år

34
forskellige
lande dækket

Total MW vindkraft støttet af EKF pr. år





Den første og den største – en grøn rejse med vindmøller

Den grønne rejse for EKF er tæt forbundet med vindmøller. Fra den første finansiering af en Vestas mølle i 1998 og i alle årene herefter – indtil i dag, hvor såvel vindmøllerne som samarbejdet med Vestas og andre vindmølleproducenter er vokset.

Både vingerne og samarbejdet har haft vokseværk. Helt konkret fra 44 meter til 174 meter fra vinge til vinge – den såkaldte rotordiameter – siden EKF for 23 år siden for første gang var med til at finansiere en Vestas vindmølle til i dag, hvor EKF finansierer selskabets gigantmøller i bl.a. Østersøen.

Dengang i 1998 hed Vestas-møllen V44 og kunne producere 600 kW strøm og var placeret i et vindprojekt i Tyrkiet. I 2021 hedder de største Vestas møller V174 og kommer til at rage knap 200 meter op i luften – og kan producere 9,5 MW strøm, når de er placeret på deres fundamenter ude i den tyske del af Østersøen.

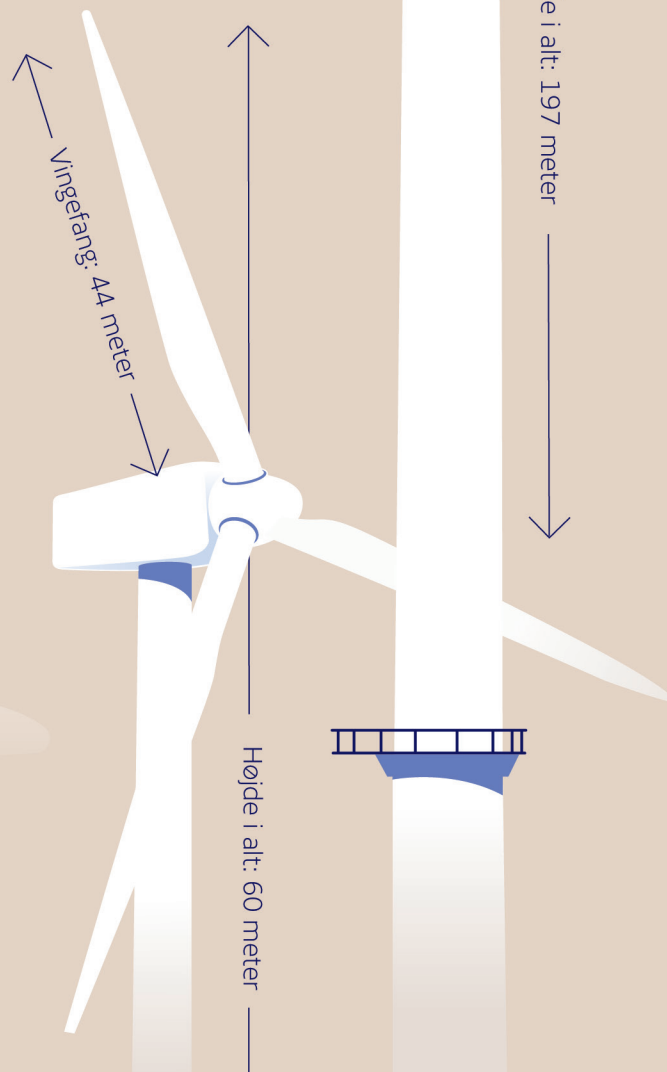
Udbredelsen af vindenergi som alternativ til kul og olie var allerede godt i gang, da EKF i slutningen af 1990'erne, som led i et mere op-søgende arbejde blandt danske eksportører, begyndte at samarbejde med Vestas. Og i 1998 udstedte EKF de første garantier som sikkerhed i forbindelse med udenlandske kunders køb af vindmøller i det danske selskab.

Vestas ser frem til flere projekter

Og selv om Vestas også i dag sælger mange vindmøller uden medvirken fra EKF, så er samarbejdet blevet både tæt og vigtigt.

“Vi ser vores årelange og tætte samarbejde med EKF som afgørende, når vi leverer møller til vindparker i visse dele af verden, og især når det gælder komplekse finansielle transaktioner, og når vi i fællesskab er med til at åbne nye markeder for danske grønne løsninger. EKF har erfaringen og ekspertisen til at indgå i de store handler, og jeg ser frem til, at vi kommer til at være sammen om endnu flere grønne projekter i fremtiden,” siger Henrik Andersen, CEO i Vestas.

I den første fælles forretning havde Vestas solgt 5 V44-møller til en tyrkisk kunde for 38,3 mio. kr. 85 pct. af købet blev finansieret af Danske Bank med en 5-årig køberkredit i D-mark, hvor tilbagebetalingen var garanteret af en tyrkisk statsejet bank. EKF udstedte en garanti, der dækkede 95 pct. af risikoen for, at hverken den tyrkiske kunde eller garanten kunne tilbagebetale lånet.



Bortset fra at kredittiderne er blevet længere, så finansieres vindmøller på det tyrkiske marked stadig i overvejende grad på samme måde. I 2021 udstedte EKF garantier i forbindelse med to tyrkiske vindprojekter med en samlet produktionskapacitet på 105 MW, og gennem årene har EKF finansieret mere end 1,5 GW vindprojekter i Tyrkiet.

I 2021 fik EKF også en række Vestas forretninger på bøgerne i Polen, Ukraine og Tyskland. I alt medvirkede EKF i 2021 til etablering af Vestas vindmølleprojekter med en kapacitet på godt 1,1 GW.

Det fleste af projekterne opføres på land, men EKF har også ydet et eksportlån, der finansierer en del af offshore vindmølleparken Arcadis Ost 1 i det baltiske hav nord for Tyskland. Hollandske Parkwind er majoritetsejer i projektet, og Vestas skal levere 27 V174-møller

Den fortsatte grønne rejse med Vestas er afgørende for både EKF og Danmarks samlede bidrag til den globale grønne omstilling.

“EKF’s forretninger med Vestas er på alle måder et win-win samarbejde. Det gælder for den danske vindgigant, EKF og Danmarks samlede rolle som grøn omstillere i verden. Den grønne eventyrrejse havde ingen forestillet sig, da EKF så dagens lys for 100 år siden. Men det er netop styrken ved det EKF, vi kender i dag: Vi kan sammen med dansk erhvervsliv være med til at spotte nye grønne eksportmuligheder og få dem til at blive til virkelighed, selv om der er både politiske og finansielle risici involveret. I dag er det ikke alene Vestas, der trækker læsset, men en række grønne giganter som også Siemens Gamesa, Ørsted og CIP”, siger Peter Boeskov, kommerciel direktør i EKF.

Siden årtusindeskiftet har EKF deltaget i finansiering af vindparker med en kapacitet på cirka 26 GW, hvilket svarer til knap 10 gange de samlede danske husstandes årlige elforbrug.



© AdobeStock

Stor værktøjskasse gør EKF unik

Specialiserede produkter, høj viden og en plads ved bordet i internationale fora giver EKF mange muligheder for at støtte danske eksportvirksomheder.

EKF Danmarks Eksportkredit er en af de største finansielle aktører herhjemme, når det gælder finansiering af dansk eksport og grøn omstilling. Det er vi stolte af, men vi er samtidig klar over, at det forpligter.

EKF arbejder på kommercielle vilkår, men er sat i verden for at tage den ekstra risiko, som markedet ikke kan i samme omfang. Det gælder på usikre markeder, med nye teknologier og under vanskelige finansielle forhold. Det har vi gjort nu i 100 år – ikke på samme måde, men altid så vi har understøttet markedet og åbnet nye muligheder for danske eksportører. Og altid med et overordnet mål om at gøre Danmark rigere.

EKF forsøger at møde alle kunder med mest mulig viden om deres forretning og villighed til at finde løsninger. Det er vores ekspertise og agilitet, der sammen med produkterne giver tilfredse kunder. Og kunderne er heldigvis langt overvejende tilfredse, viser de årlige målinger. Således også i 2021, hvor kundetilfredsheden på alle parametre lå på over 80 ud af 100 mulige point på tværs af kundegrupperne. Det placerer EKF i den bedste fjerdedel af sammenlignelige virksomheder.

Det betyder, at EKF i dag står som et stærkt brand, både herhjemme, men i høj grad også ude i verden. EKF vælges til af internationale banker og store projektudviklere, fordi vi er kendt for at kunne strukturere komplekse finansieringsløsninger. Det gælder i særdeleshed inden for infrastruktur og vind. Og vi vælges til af danske eksportører og deres banker, fordi vi med stor viden og attraktive produkter kan understøtte danske virksomheders eksport, internationalisering og grønne omstilling.

Får pengene til at række længere

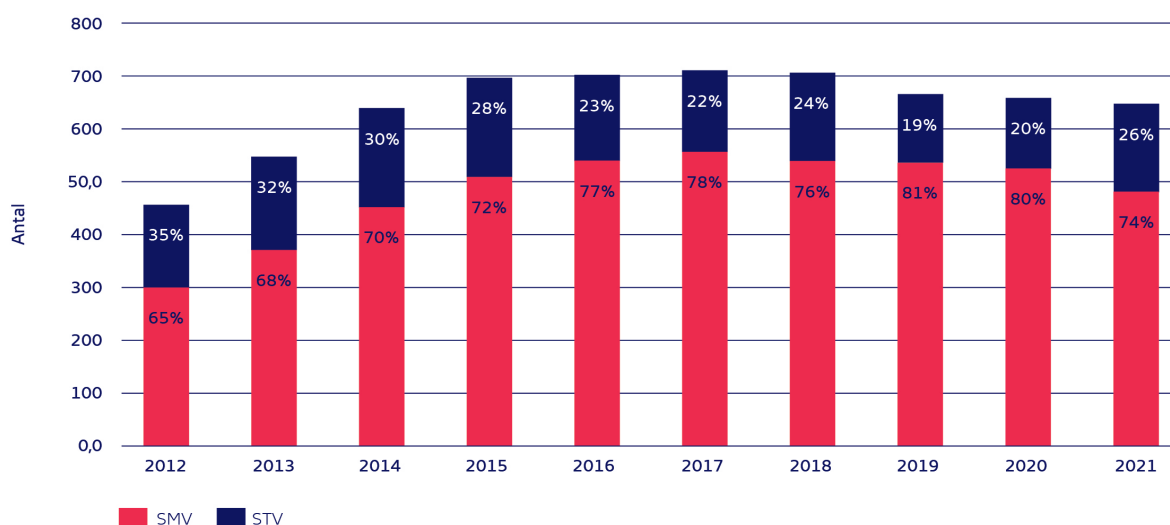
EKF's forretningsomfang er vokset kraftigt gennem de seneste årtier – og er nu på 112 mia. kr. Det viser, at der er bud efter EKF. Men det kan kun lade sig gøre, fordi EKF gennem genforsikring så at sige får pengene til at række længere.

Siden EKF indgik sin første aftale om genforsikring i det private marked i 2013, har genforsikring således fået stor strategisk betydning for EKF. I dag er 47 pct. af EKF's garanti- og låneansvar på godt 100 mia. kr. genforsikret i enten det private genforsikringsmarked eller hos andre ECA'er. Baggrunden er

dels et ønske om at begrænse EKF's risiko ved enkeltstående store transaktioner, dels et ønske om at reducere kapitalbelastningen af nye forretninger, så der opretholdes kapacitet til endnu flere forretninger.

Genforsikringen omfatter både såkaldt fakultativ genforsikring, hvor der indgås aftale om genforsikring af en forretning samtidig med eller efter, at EKF er gået ind i transaktionen, men også treaty-genforsikring, hvor EKF indgår en aftale med et panel af forsikringsselskaber, som giver tilsagn om at genforsikre en på forhånd fastlagt andel af EKF's transaktioner inden for specifikke EKF-produkter, primært køberkredit- og projektforsikringsgarantier. Treaty-genforsikringen giver med andre ord EKF sikkerhed for genforsikringen, inden EKF går ind i forretningen.

Kundefordeling 2012-2021



I de senere år har EKF haft en treaty-dækning på 40 pct. på størstedelen af EKF's større nyudstedelser. Ved treaty-genforsikring foretager genforsikrerne ikke en selvstændig kreditvurdering eller en gennemgang af kommercielle vilkår, men baserer sig fuldt ud på EKF's evne til at indgå lønsomme forretninger gennem en vedvarende stærk kreditpolitik. Deres due diligence af EKF fokuserer således på vores tilgang til nye forretninger, herunder ikke mindst vores evne til at vurdere kreditrisici og håndtere eventuelle restruktureringer og skader.

EKF repræsenterer Danmark internationalt

EKF er på baggrund af vores faglige ekspertise inden for eksportkreditområdet ved lov Danmarks repræsentant i internationale fora, når det handler om den internationale regulering af eksportkreditter. EKF varetager således opgaven for den danske regering i relation til blandt andet WTO, EU og OECD.

Det skyldes, at den internationale regulering af eksportkreditter overordnet set er af meget teknisk karakter og kræver indgående praktisk kendskab til eksportkreditter. I OECD er der vedtaget en detaljeret regulering af de finansielle vilkår og betingelser, som gælder for eksportkreditter, herunder løbetid, præmie og renter, der bl.a. skal sikre, at konkurrencen mellem eksportører ikke forvrides. Endvidere er der i OECD-regi vedtaget retningslinjer for, hvordan eksportkreditinstitutterne vurderer den enkelte forretning med hensyn til miljø- og social bæredygtighed, ligesom der er vedtaget fælles principper for bæredygtig långivning til de fattigste lande samt en antibestikkelseskonvention.

Desuden samarbejder EKF i Berner Unionen (BU) med 80 statslige og private kreditforsikrere fra hele verden om best practice for kreditforsikring. Samarbejdet er med til at styrke EKF's netværk og øge vores viden på forretningsiden.

I 2021 var EKF vært ved lanceringen af "White Paper on Public Export Finance in the EU - take action

or fall behind". Det var afslutningen på to års arbejde ledet af EKF som sekretariat for den uformelle tænketank EU Export Finance Lab, der med eksperter fra bl.a. Tyskland, Frankrig, Holland, Belgien, Danmark og EU-Kommissionen har udarbejdet en hvidbog, der kommer med en række anbefalinger til, hvordan EU bedst sikrer, at EU's eksportører har konkurrencedygtige finansieringsvilkår på globalt plan.

Ligeledes er EKF aktiv i arbejdet med at fremme en grønnere eksportfinansiering internationalt i EU- og OECD-regi gennem initiativet Export Finance for Future (E3F). Erhvervsminister Simon Kollerup underskrev i april 2021 på Danmarks vegne aftalen med først seks europæiske lande, og efter endnu en konference i november 2021 har yderligere tre lande tilsluttet sig arbejdet.

Aftalen forpligter landene til at stoppe eksportfinansiering til kul, et initiativ som Danmark implementerede allerede i sommeren 2020. Derudover forpligter landene sig til at samarbejde om en langsigtet strategi for, hvordan man bedst fremmer den grønne omstilling og gradvist udfaser eksportfinansiering til fossile brændstoffer, sådan som det også forudsættes i EKF's egen klimapolitik.

I alle disse sammenhænge arbejder EKF således på Danmarks vegne for at sikre lige og markedsvenlige vilkår for danske eksportører i konkurrencen med andre landes eksportvirksomheder. EKF arbejder desuden for danske mærkesager, og vi har særligt fokus på områder, hvor danske virksomheder står stærkt, herunder grøn teknologi. Gennem det internationale samarbejde kan vi udbygge vores ekspertise, styrke vores netværk og hente inspiration til nye finansielle produkter, der kan gavne danske eksportvirksomheder.

Hjælpepakker og grøn omstilling i Fremtidsfond

Endelig har skiftende regeringer – også den nuværende socialdemokratiske regering – gjort brug af EKF som løftestang til udmøntning af politiske initiativer, senest under covid-19 med eksportpakker og genstartsinitiativer.

Dertil kommer EKF's betydende rolle i Danmarks Grønne Fremtidsfond, hvor EKF blev tildelt 14 mia. kr. ud af en samlet kapacitet på 25 mia. kr., og hvor EKF's deltagelse sker gennem en genforsikringsramme.

Danmarks Grønne Fremtidsfond skal bidrage til en national og global grøn omstilling, herunder udvikling og udbredelse af nye teknologier, omlægning af energisystemer til vedvarende energi, lagring og effektiv anvendelse af energi mv. og fremme af global eksport af grøn teknologi. Samtidig skal fonden bidrage til at løse de udfordringer, som klimaforandringerne og en voksende verdensbefolkning skaber i form af fødevaremangel og vandknaphed.

Ved udgangen af 2021 har EKF finansieret 15 projekter under rammen til en værdi på cirka 4 mia. kr. Projekterne befinder sig inden for både landbrug og fødevarer, energi samt byggeri og infrastruktur.

Der er dertil en række projekter i pipeline hos EKF, som på nuværende tidspunkt samlet løber op i et yderligere træk på rammen på knap 6 mia. kr.





© Jacob Nielsen

Garnkomet kan så meget mere end bare strikke

Hobbii er på en vækstrejse med strikkegarn, og EKF understøtter eventyret med en eksportkaution. Og selvom garnkometen Hobbii er unik, så bør flere lade sig inspirere, siger EKF's direktør.

Garn, strikkeri og hækling er på ingen måde Jens Reimer Olesens egen passion. Heller ikke hos hans tre samarbejdspartnere var strikkegarn i fokus. Idéen til Hobbii udsprang, da de så en trend med strikkegarn og opskrifter, der afslørede et enormt stort engagement blandt andet i en række Facebook-grupper.

Jens Reimer Olesen, der er medstifter og bestyrelsesformand i virksomheden, begyndte sammen med sine partnere at dykke ned i, hvem der egentlig supplerede de passionerede garnnørder med produkter og kom frem til, at det var en uorganiseret lille skare af forskellige forretninger. Så de bestilte i 2015 selv en palle garn til deres kontor. De fandt på et hurtigt navn, lancerede en hjemmeside og sendte et nyhedsbrev ud.

Der blev solgt for 20.000 kr. garn i dagene efter udsendelsen. De havde fat i noget. Seks år efter blev Hobbii Børsen Gazellewinner og er i dag til stede i flere lande – og har ambitioner om meget mere.

EKF har heller ikke ekspertise på strikkegarn, men derimod på finansiering af lovende vækstvirksomheder, der som Hobbii har store udviklingsomkostninger i deres internationalisering. I 2021 har EKF således udstedt en eksportkaution på 110 mio. kr. til Hobbii gennem deres bankforbindelse Jyske Bank.

Ifølge Jens Reimer Olesen, en af Hobbii's fire partnere, er det nemmere end nogensinde at starte virksomhed i Danmark. Også på finansieringssiden er der mange muligheder både privat og offentligt, som kan være gode på forskellige stadier af virksomhedens udvikling, mener han.

“Du har medvind, fordi iværksætterier er populært, og du har et økosystem i Danmark omkring dig, som er fantastisk. Vi har mange muligheder, og det er utroligt nemt”, siger Jens Reimer Olesen, der har en klar holdning til fordelene ved at få EKF med på finansieringssiden.

”Det, som er fedt for os ved den finansiering, vi har fået fra EKF for nylig, og på det stadie i virksomhedens udvikling, hvor vi er nu, det er, at vi kan accelerere vores forretning uden at skulle afgive ejerandele. Vi har allerede investorer i Hobbii, og det er godt til nogle ting, men vi kan også godt lide fortsat at være herrer i eget hus”, siger Jens Reimer Olesen.

Morten Hvilsom Larsen, first vice President i EKF, glæder sig over, at EKF kan bidrage til Hobbii's vækstrejse – og opfordrer til, at andre lader sig inspirere.

”Hvis man har en fornuftig dansk forretning kørende, så kan man måske godt blive lidt skræmt over alle de omkostninger og udfordringer, der er ude i verden, og som man ikke er vant til herhjemme, heriblandt juridiske. Og så kan det være, man ikke tager den risiko. Men det kan betale sig. Markedet ligger derude for de stærke danske produkter og services. Så se at komme af sted, det er ikke så farligt og risikofyldt og svært, som man måske kan tro”, siger han.



© Lars Pauli Svendsen

Selv en "gamechanger" har brug for kaution, når der skal skaleres hurtigt

Lyras er på vej til at revolutionere markedet for pasteurisering. Men selv en succes har brug for kredit – og en kaution fra EKF.

Rasmus Mortensen er en succes. Hans virksomhed Lyras i Aalborg vokser på alle måder – nye kunder og masser af nye medarbejdere måned for måned.

Rasmus Mortensen har opfundet en ny grøn teknologi, som er navngivet – raslysering. Teknologien kan spare store dele af fødevarerbranchen for enorme mængder energi og vand til varmebehandling af produkterne. Den traditionelle varme pasteurisering – som bl.a. bruges på mælk – erstattes af UV-lys der kombineret med et patenteret filter inaktiverer bakterier og kan forlænge holdbarheden af fødevarer.

"Vores produkt kan revolutionere fødevarerbranchen med en bæredygtig løsning, der kan reducere energiforbruget i pasteurisering med op til 90 pct. og vandforbruget med 60 pct. Hvis alene den globale mejeribranche gik over til vores teknologi, så ville vi kunne spare så meget CO₂ årligt, at det svarer til alle Københavns husholdningers årlige elektricitetsforbrug", fortæller Rasmus Mortensen, der er direktør og grundlægger af Lyras.

EKF har været en god partner for både Rasmus Mortensen og hans bank.

"Jeg er optaget af, at Lyras vokser – så vi kan gøre en reel forskel. Og her er det meget nyttigt for os, at vi kan få EKF til at stille sikkerhed for vores kredit i banken. Potentialet for Lyras er kæmpestort, men det koster også penge at vokse", siger Rasmus Mortensen.

For EKF hører det da også til kerneopgaven at understøtte vækstpotentialet i virksomheder som Lyras ved blandt andet at kautionere overfor virksomhedens bank.

Per Holm Lynglund, senior vice president i EKF's afdeling for mindre og mellemstore virksomheder, er ansvarlig for forretningen med Lyras:



© Lars Pauli Svendsen

“Lyras har store, men realistiske eksportdrømme, og skaber arbejdspladser i Danmark. Men selv om man sidder med en teknologi og forretning, der vil være en gamechanger i branchen, så kan der være behov for, at EKF tager noget af den risiko, som markedet ikke er villig til i første omgang. Det er til gavn for virksomheden – men jo også for Danmark og vores samlede velstand”, siger Per Holm Lynglund.



© AdobeStock

Klimapolitik sætter nye standarder for ESG-arbejdet

EKF stiller ESG-krav til alle forretninger – for på Danmarks vegne at sikre mest mulig bæredygtighed. Ny klimapolitik giver et ekstra værktøj.

EKF har et samfundsmæssigt ansvar for at sikre den størst mulige bæredygtighed i de forretninger, som vi deltager i. Hensynet til mennesker, miljø og klima er således en integreret del af enhver forretning i EKF. Environmental, Social and Governance – også kendt som ESG – udgør grundelementerne i bæredygtighed.

Det ansvar har EKF løftet gennem en lang årrække i vores egne forretninger og gennem et tæt internationalt samarbejde, hvor vi baseret på internationale regelsæt for området sætter standarder for os selv, vores kunder, samarbejdspartnere og leverandører. Med udgangspunkt i risikostyring og ansvarlighed inden for ESG samarbejder vi med vores kunder og andre interessenter om fælles værdiskabelse og fremtidssikring af de projekter, vi deltager i.

Klimapolitik sætter net-zero mål

I 2021 fik EKF med en ambitiøs klimapolitik endnu bedre værktøjer til at løfte den samlede ESG-indsats.

Klimapolitikken sætter et overordnet mål om, at EKF's samlede portefølje senest i 2045 skal være klimaneutral – det vil sige, at vi vil have en såkaldt net-zero-emission af vores samlede forretninger. Det skal ske ved endnu større fokus på grønne projekter, vedvarende energi og grøn omstilling, men også ved udfasning af fossile projekter.

EKF's ESG-arbejde for 2021 fremhæver sammenhængen mellem sociale og miljømæssige problemstillinger og EKF's transaktioner, politik og strategiudvikling. EKF bruger de internationale regelsæt for ESG til at sætte standarder for sig selv, danske eksportører, udenlandske købere og de finansielle institutioner, som vi samarbejder med.

En stor andel af EKF's eksportfinansiering går i dag til at støtte klimarelateret eksport. Garantier til grønne projekter fylder godt 70 pct. af EKF's samlede forretninger. EKF er dermed et af de grønneste eksportkreditinstitutter i verden. Det er et godt udgangspunkt i en verden, hvor den globale klimakrise udgør en markant risiko, som også påvirker EKF's samlede risikobillede.

Klimakrisen udgør samtidig også en unik mulighed for EKF i forhold til fortsat at understøtte danske eksportører i den grønne omstilling.

EKF's klimapolitik har til formål at sikre, at:

- EKF opererer i overensstemmelse med de internationale og nationale klimamål.
- EKF udviser globalt lederskab for ambitiøse internationale rammer for eksportfinansiering og klima.
- Afdækning af klimarelaterede risici integreres i hele EKF's forretningsmodel.
- EKF som forretning støtter danske styrkepositioner inden for grøn teknologi samt danske eksportørers ambitioner om, og bidrag til, en grøn transition på globalt plan.

EKF's klimapolitik bygger på Parisaftalens målsætninger om at begrænse den globale opvarmning til halvdelen grads temperaturstigning og på Danmarks målsætning om at opnå 70 pct. reduktion af drivhusgasudledningerne i 2030 ift. 1990 og klimaneutralitet i senest 2050. Samtidig sætter EKF et mål om at have finansieret grønne projekter for 200 mia. kr. i 2030.

Offentlig eksportfinansiering kan spille en vigtig rolle i at fremme og støtte et skift i finansieringsmønstre mod flere klimaneutrale projekter. Denne type finansiering kan løfte de teknologiske og finansielle risici ud af projekterne og derved fremme den grønne transition.

EKF har stor erfaring med klimafinansiering og holder hånden under tusindvis af grønne, danske arbejdspladser. Derudover har EKF som Danmarks repræsentant stor indflydelse på de internationale rammer og regler for klimaeksportfinansiering og går forrest i EU og OECD i forhold til at skabe internationale aftaler om eksportfinansiering og klima.

EKF arbejder i overensstemmelse med følgende internationale standarder

- OECD Common Approaches
- The Equator Principles
- OECD Multinational Enterprise Guidelines
- UN Global Compact og FN's Retningslinjer for Menneskerettigheder og Erhvervsliv for at øge standarderne for miljøhensyn og sociale forhold
- UN Global Compacts Ten Principles.

Stort arbejde med standarder forude

EKF har som led i udarbejdelsen af klimapolitikken i 2021 været særligt aktiv i samarbejdet med både myndigheder, institutioner, den finansielle sektor og vores internationale partnere omkring udviklingen af politikker, rammesæt, og metode for vurdering af projekters klimaftryk, klimarisikovurderinger og rapportering af klimaforhold.

I 2021 har det bl.a. betydet et tæt samarbejde i OECD-arbejdsgruppen for klima samt opstart af en ECA-alliance inden for Glasgow Financial Alliance for NetZero (GFANZ) den globale koalition af førende finansielle institutioner, som har forpligtet sig til at fremskynde dekarboniseringen af verdensøkonomien. ECA NetZero Alliance er et samarbejde mellem de fire førende ECA'er, som har forpligtet

sig til en NetZero-målsætning. I forummet samarbejder ECA'erne om metodeudvikling for beregning af klimaaftryk i porteføljen, definition af delmål for reduktion og sektorspecifikke CO₂-reduktionsveje.

Udviklingen af EKF's klimapolitik og klimamål om klimaneutralitet i 2045 har resulteret i igangsætningen af en større revision og opgradering af vores opgørelse og beregning af CO₂-aftryk for den samlede EKF-portefølje. Også på dette punkt arbejder vi med de internationale standarder, således at data for de finansielle institutioner er sammenlignelige og konsistente.

Det første skridt er at etablere en baseline for EKF-porteføljens CO₂-aftryk for de enkelte sektorer og projekter. I den forbindelse har EKF samarbejdet med FN's miljøprogram UNEP om at udvikle en opgørelsesmetode og dataindsamlingsprocedurer. I begyndelsen af 2022 igangsættes arbejdet med at indhente data fra projekterne. På det grundlag kan EKF fastsætte årlige reduktionsmål og et 2030-mål.

Internt i EKF vurderes og besluttet projekter, der kan relateres til den fossile energisektor i en nyoprettet task force, som vurderer projekterne ift. EKF's eksklusion af fossile energiprojekter og undtagelsesbestemmelserne. I alt to sager blev behandlet i 2021, efter at klimapolitikken trådte i kraft november 2021.

Dybere analyse af menneskerettigheder

EKF behandler miljømæssige og sociale risici med samme omhu og stringens som enhver anden risiko og påtager sig en robust due diligence-proces af vores projekter for at tage de miljømæssige og sociale risici i betragtning i vores forretningsbeslutninger. EKF's forretninger omhandler primært projekter uden for Danmarks grænser, hvor der er højere risiko for, at den lokale lovgivning ikke beskytter menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder. For at sikre at projekter, EKF deltager i, ikke har indvirkninger på menneskerettigheder med negative konsekvenser for både projekt og omverden til følge, har vi i 2021 haft yderligere fokus på menneskerettighedsområdet.

Grundlag

Menneskerettighedsområdet er en væsentlig del af EKF's ESG-politik og hviler på internationalt anerkendte standarder, som FN Global Compact samt FN's Retningslinjer om Menneskerettigheder og Erhvervsliv og OECD's Retningslinjer for Multinationale Virksomheder. Retningslinjerne angiver, hvordan EKF løbende skal behandle potentielle negative indvirkninger på menneskerettigheder, og OECD Common Approaches og Equator Principles angiver, hvordan EKF skal vurdere, mitigere og håndtere miljø og sociale forhold i projekter og forretninger. For at leve op til vores ansvar anvender EKF IFC Performance Standards samt Verdensbankens retningslinjer som de internationale rammesæt, projekter skal være i compliance med. Det betyder i praksis, at et projekt i tilrettelæggelsesfasen gennemgår en indvirkningsvurdering ift. miljø og sociale forhold, herunder menneskerettigheder. EKF udfører et grundigt due diligence-arbejde af indvirkningsvurderingen og stiller krav til forbedringer og yderligere analyser, hvis ikke den er fyldestgørende.

Aktiviteter og resultater

På baggrund af et forøget internationalt fokus på menneskerettigheder og erhverv, implementerede EKF i 2021 et nyt værktøj til at scanne projekter i forhold til menneskerettigheder. Værktøjet tager udgangspunkt i de tidligste faser af et projekt, hvor værktøjet kan anvendes til at vurdere, hvorvidt der er behov for en fuld menneskerettighedsanalyse. Formålet er tidligt i processen at kunne identificere og adressere risici over for projekterne i samarbejde med de internationale banker, EKF samarbejder med.

Resultatet er et værktøj, der samler fakta fra regionen, projektet befinder sig i, samtidig med at værktøjet kan bruges til at vurdere eventuelle sektorudfordringer. Med den nye systematiserede tilgang til afdækning af behov for en dybere menneskerettighedsanalyse, siger EKF imod at få en mere helstøbt tilgang til menneskerettigheder. I 2021 gennemgik tre projekter en fuld menneskerettighedsanalyse baseret på udfaldet af screeningen i tillæg til det øvrige due diligence arbejde med sociale områder som fx arbejdstagerrettigheder, sundhed og sikkerhed og interessentdialog, der dækkes af IFC Performance-standarderne.

Næste skridt

Værktøjet er udviklet af EKF selv, men det har været en iterativ proces, hvor eksterne interessenter, så som OECD og Institut for Menneskerettigheder, har bidraget med input til værktøjet. EKF har opfordret andre ECA'er til at anvende værktøjet og give input og forbedringsforslag, så det løbende forbedres. I 2022 arbejder EKF videre med indsamling af erfaringer og anvendelse af værktøjet.

EKF forventer, at arbejdet med menneskerettighedsområdet bliver vedvarende mere omfattende. I 2022 forventer EKF særligt at fokusere på risici for tvangsarbejde i leverandørkæder og ekspropriationsprocesser, som ikke efterlever internationale standarder.

ESG i fokus gennem hele kundeforholdet

Forretninger gennemgås systematisk for at vurdere deres potentielle påvirkning af mennesker og natur. EKF tager en risikobaseret tilgang til vurdering af nye projekter. Det betyder, at ikke alle sager bliver behandlet ens.

Med en risikobaseret tilgang til vurdering af miljø og sociale forhold arbejder EKF for, at mulige væsentlige indvirkninger håndteres tidligt i en forretnings livscyklus og modsvarer præcis de forhold, der kendetegner forretningen. Igennem hele forløbet arbejder EKF for at sikre det bedst mulige samarbejde med vores kunder og andre interessenter på vores forretninger og derigennem styrke håndteringen af miljø og sociale forhold. Målet er at øge værdiskabelsen for alle parter både projekter, lokalsamfund og de finansielle aktører.

Overblik over differentieret ESG-behandling tilpasset EKF produkt

	OECD - Fuld due diligence	ESG Virksomheds-vurdering	ESG vurdering	Screening og erklæring	Andel af EKF portefølje (% i engagement)
Finansieringsprodukter >2 år kredittid og 25 MDKK	✓				86 %
Finansieringsprodukter <2 år kredittid og 25 MDKK				✓	1 %
Forsikringsprodukter >2 år kredittid og 25 MDKK		✓			0 %
Forsikringsprodukter <2 år kredittid og 25 MDKK				✓	2 %
Remburser >80 MDKK			✓		3 %
Kautionser >25 MDKK		✓			0 %
Små forretninger				✓	7 %

Små sager mindre end 25 mio. kr. og med en løbetid under to år bliver screenet for sektorspecifikke risici, og hvis screeningen ikke flager en risiko, underskriver eksportøren en erklæring vedrørende efterlevelse af EKF's ESG-krav. Øvrige sager behandles af ESG-afdelingen, som udfører due diligence på sagen og bedømmer dens risikoniveau. Risikobedømmelsen er inddelt i tre niveauer A, B og C – som betyder henholdsvis potentielt store, langsigtede og irreversible indvirkninger til få og ubetydelige indvirkninger. Projekter med en høj eller mellemstor risikovurdering (A eller B) kræver mange forudgående analyser af miljø og sociale forhold samt en tæt dialog mellem EKF, de øvrige finansielle parter og projektet, som aftaler en detaljeret arbejdsplan. Det medfører et højt niveau for EKF's tilsyn af projektets håndtering af miljø og sociale forhold i dets levetid.

I 2021 har EKF bidraget til udviklingen af en mellemstor vindpark i Vietnam. Sagen er klassificeret som et kategori B-projekt dvs. en sag med mellemstor risiko.

Transaktionsoversigt

I 2021 udstedte EKF nye eksportkreditgarantier for 19 mia. kr. EKF udfører due diligence i form af miljømæssige og sociale påvirkninger på vores mellem-/langsigtede projekttransaktioner, hvoraf der var 17 i 2021 til en værdi af 14 mia. kr.

Af de mellem-/langsigtede garantier, der blev udstedt i året, havde 16 potentielt negative miljømæssige og/eller sociale konsekvenser på højt eller mellem risikoniveau. De 16 projekter har gennemgået en grundig due diligence-proces, hvor EKF kortlægger projektrisici og bestemmer indsatser, der skal sikre, at et projekt ikke påvirker miljø og samfund negativt. EKF opstiller arbejdsplaner for projekterne og følger løbende op på, at de bliver overholdt. Desuden fungerer EKF også som en sparringspartner og supervisor i processen. Mangel på overholdelse af arbejdsplanerne opfattes som manglende overholdelse af kontrakten og i yderste konsekvens som et kontraktbrud.

Én af de 17 transaktioner blev vurderet til at have meget få eller ingen miljømæssige og/eller sociale påvirkninger (kategoriseret som C-projekter). EKF gennemførte også 17 virksomhedsevalueringer af miljømæssige og sociale ledelsessystemer og menneskerettigheder.

EKF's samlede bidrag til reduktion af CO₂

EKF deltager i finansieringen af mange vedvarende energiprojekter verden over, som skaber CO₂-reduktion ved at fortrænge de mere forurenende teknologier fra energinettet.

I 2021 medfinansierede EKF vedvarende energiprojekter, der i løbet af hele deres levetid forventeligt vil skabe en samlet CO₂e-fortrængning på ca. 75 mio. tons CO₂e. Med udgangspunkt i EKF's finansieringsbidrag svarer det til, at EKF's finansiering i 2021 fremadrettet vil bidrage til en reduktion på 12 mio. tons CO₂e. I løbet af året 2021 er ti af de vedvarende energiprojekter genforsikret for en værdi af 1,7 mia. kr. under Den Grønne Fremtidsfond.

Med et samlet garantiansvar for vedvarende energiprojekter på 7,2 mia. kr. i 2021 havde EKF en lavere finansiering af nye VE-projekter end året før, hvor garantiansvaret lå på ca. 9 mia. kr. (begge beløb før genforsikring). Alligevel er den samlede forventede CO₂e-fortrængning fra disse projekter steget fra 71 mio. tons i 2020 til omtrent 75 mio. tons i 2021. Stigningen skyldes, at flere af de større projekter, som EKF har medfinansieret i 2021, ligger i lande med en høj CO₂e-emissionsfaktor i elnetværket – heriblandt Taiwan og Polen. Samtidig har EKF i 2021 medfinansieret 12 vedvarende energiprojekter mod seks projekter i 2020. Når EKF's andel af de samlede CO₂e-reduktioner samtidig er faldet fra 14,4 mio. tons til 12 mio. tons, så skyldes det, at EKF's finansieringsandel af de helt store projekter med størst CO₂e-fortrængningspotentiale har været relativ lav.

Projekter med CO₂-påvirkning

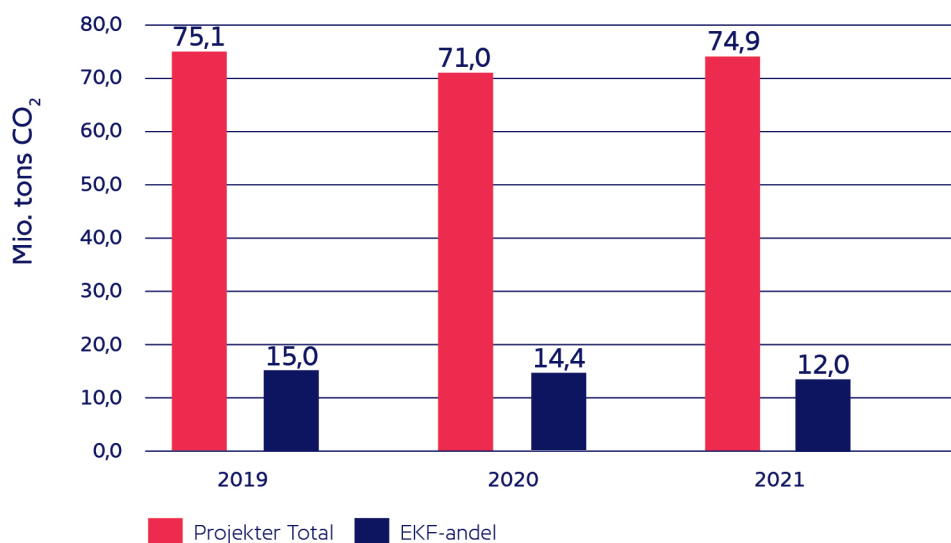
EKF bidrager naturligvis også med finansiering til projekter, der udleder CO₂. Alle projekter, der udleder mere end 25.000 tons CO₂ årligt, monitoreres løbende og udarbejder en årlig rapport, som beretter om de CO₂-besparende tiltag, projekterne har foretaget i indeværende år. I 2021 stillede EKF én garanti med et CO₂-aftryk i den størrelsesorden. Projektet forventes at udlede 37.000 tons CO₂ årligt, når det er i drift.

EKF-organisationens egne ESG-forhold

ESG-politikken sætter også retningen for miljø- og medarbejderforhold for vores egen virksomhed i Danmark, men implementeringen heraf sker i andre afdelinger end ESG-afdelingen fx i HR, Legal og vores compliancefunktioner samt i den daglige ledelse.

Med hensyn til EKF-organisationens egne miljøforhold, måler ESG-afdelingen årligt på udviklingen af en række KPI'er, herunder affaldshåndtering og forbrug samt CO₂ og ressourceaftryk.

EKF-finansierede projekters CO₂e-fortrængning 2019-2021



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

Taksonomien

Skal vi lykkes med den grønne omstilling, er det afgørende, at det fremgår tydeligt, hvornår en finansiering er grøn og bidrager til et eller flere grønne mål som fx CO₂-reduktion, biodiversitet, vandressourcer og klimatilpasning. De områder er blandt andet adresseret i EU's taksonomi for bæredygtig finansiering. Taksonomien er omdrejningspunktet i EU's handlingsplan for bæredygtighed og markerer det første forsøg på at skabe et ensartet klassifikationssystem for grønne investeringer. Taksonomien er rammen, der kan bidrage til at øge gennemsigtigheden og udrydde "greenwashing", idet en aktivitet i væsentlig grad skal bidrage til mindst et af EU-taksonomiens seks miljømål og ikke skade de øvrige af dem væsentligt samt overholde de internationale sociale standarder.

Taksonomien dækker endnu ikke alle sektorer, men fx vedvarende energi som vind og sol er inkluderet. EKF har i 2021 anvendt taksonomien i forbindelse med vurdering af de vind- og solprojekter, som lægges ind i den Grønne Fremtidsfond. Det er et fokusområde at udvide anvendelsen af taksonomivurderingen til at omfatte andre områder end vind og sol.

Seks klima- og miljømål

Taksonomiforordningen omfatter seks klima- og miljømål, som en økonomiske aktivitet kan bidrage væsentligt til for at blive klassificeret som klima- og miljømæssigt bæredygtig:

- Modvirkning af klimaændringer
- Tilpasning til klimaændringer
- Bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer
- Omstilling til en cirkulær økonomi
- Forebyggelse og bekæmpelse af forurening
- Beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer.

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 elsystem 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 elproduktions sammensætning og efterspørgsel.

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

Elektricitetsproduktionen 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 sol og vind. 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.

EKF's vedvarende energiprojekter mindsker CO₂e

Projekter som EKF har medfinansieret i 2021 forventes at skabe en reduktion på

74,9 mio. tons CO₂e

over projekternes forventede levetid på 25 år

Heraf svarer EKF's andel til 12,0 mio. tons

Polen

18,0
mio. tons

Projekter

Banie3 + Sepopol
Debnica, Grace
Janikowo, Pommern

Taiwan

48,1
mio. tons

Projekter

Mercury
Zone 29

Vietnam

4,1
mio. tons

Projekt

Tan Thuan

Tyskland

3,6
mio. tons

Projekt

Arcadis Ost 1

Tyrkiet

0,7
mio. tons

Projekter

Haci Bey
Soganli

Japan

0,4
mio. tons

Projekt

Obton



Kilde: Copenhagen Economics

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



© AdobeStock

Tæt dialog om vindmøllers effekt på fiskere og dyreliv

Vindprojektet Tan Thuan i Vietnam viser værdien af fokuseret og tidligt ESG-arbejde.

Vietnam har klare klimamål – og dermed et stort behov for at opstille vindparker - men knap så meget konkret kendskab til internationale standarder for miljø- og sociale forhold.

Netop derfor er det vigtigt, at der tidligt og i tæt dialog bliver sat gang i ESG-arbejdet, når EKF involverer sig i vindprojekter i landet, sådan som det sker i stigende omfang de seneste par år.

I 2021 har EKF udstedt en garanti på vindprojektet Tan Thuan. Det er et såkaldt near-shore vindprojekt, da det er placeret i umiddelbar nærhed til kysten. Projektet består af 18 Siemens Gamesa Renewable Energy vindmøller med en samlet kapacitet på 75MW.

I tæt internt samarbejde med det kommercielle spor i EKF har ESG-afdelingen arbejdet på forretningen siden august 2019.

“Den tidlige involvering giver os mulighed for at fortælle projektudvikleren, hvilke standarder projektet skal efterleve for at modtage finansiering, og hvilke konsulenthuse EKF har gode erfaringer med i arbejdet med miljø og sociale forhold.”, siger Jakob Majcher i EKF’s ESG-team

Dialogen med projektudvikleren fortsatte i 2019 og 2020, hvor EKF var i direkte dialog med de konsulenter, der arbejder med miljø og sociale forhold på projektet.

Da undersøgelserne af miljø og sociale forhold var færdige, blev materialet gennemgået af EKF, og det blev vurderet, at der var forhold omkring biodiversitet og sociale forhold herunder oprindelige folk, der skulle undersøges yderligere.

Det er særligt de sociale forhold for de lokale fiskere, som oplever, at deres fiskeområder bliver påvirket af projektet. Der er også potentielle indvirkninger på biodiversitet, hvor der har været særligt fokus på projektets indvirkning på mangrove, flagermus og fugle, herunder vadehavsfugle samt havpattedyr som den truede Irriwadi-delfin.

”Det er et krav fra vores side, at det nøje undersøges, hvordan man kan sikre, at fiskernes levebrød ikke påvirkes negativt hverken i konstruktions- eller den senere driftsfase. Det betyder, at der skal indarbejdes specifikke krav og betingelser til miljø og sociale forhold i projektets management planer. Vi stiller også krav om monitorering af projektområdet, så projektets reelle indvirkninger bedre kan vurderes. Kun hvis handlingsplanerne følges og monitoreringen sættes i værk, kan EKF indgå i forretningen”, siger Jakob Majcher.

Arbejdet med miljø- og sociale forhold på projektet blev godkendt af EKF i september 2021. Herefter starter opfølgningen på projektet, der forventes at vare i 5 år. Opfølgning på kravene om miljø og social bæredygtighed er lige så vigtigt som opfølgning på finansielle forhold. EKF prioriterer derfor både interne ressourcer og konsulenthjælp til at sørge for, at projekterne lever op til internationale standarder. EKF rejser som led i due diligence-proces og monitorering af eksisterende sager, også på site visit på A-klassificerede projekter, som er vurderet til at have potentielle store og langsigtede indvirkninger. Besøgene foregår sammen med den øvrige lånergruppe.

EKF vil også fremadrettet have fokus på det vietnamesiske vindmarked, og der er flere vindprojekter i pipeline, der forventes at modtage finansiering fra EKF i 2022.



© AdobeStock

EKF – en organisation i god udvikling

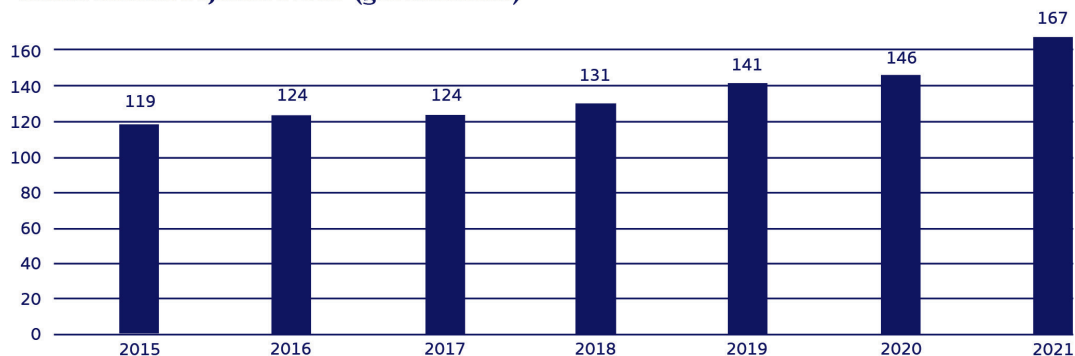
EKF har i 2021 både budt velkommen til adskillige nye medarbejdere – og en ny direktør – samtidig med at covid-19 og hjemmearbejde endnu engang har sat sit præg på organisationen.

Som i de foregående år har EKF i 2021 budt velkommen til adskillige nye medarbejdere. Da organisationen i flere perioder har været delvist hjemsendt, har der fortsat været fokus på en struktureret onboarding af nye kollegaer. En proces, der har skullet være tilgængelig både fysisk og online, alt afhængig af hvad forholdene har muliggjort.

Hjemmearbejde er også fortsat hyppigt brugt af alle medarbejdergrupper, og EKF har på baggrund af erfaringer fra coronanedlukninger indført, at hjemmearbejde i en vis udstrækning er tilgængeligt for alle, såfremt det giver mening i forbindelse med udførelsen af de konkrete arbejdsopgaver.

Medarbejderne har taget godt imod de nye muligheder, og for mange har det givet en positiv fleksibilitet i hverdagen. Vi er dog meget bevidste om, at EKF-kulturen og det gode samarbejde på tværs af afdelingerne styrkes bedst ved også at være fysisk til stede på kontoret i større omfang, end coronanedlukningerne har givet mulighed for. Det er i samspillet med vores kollegaer, at vi finder inspiration, faglig sparring og ikke mindst glæde ved vores arbejde. Derfor er kontoret vores primære arbejdssted, og der vil fortsat være fokus i organisationen på at understøtte og udvikle den gode EKF-kultur til gavn for alle medarbejdere.

Antal medarbejdere i EKF (gennemsnit)



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

I 2021 bød vi ligeledes velkommen til vores nye CEO Peder Lundquist, der afløste Kirstine Damkjær. Vicedirektør Jan Vassard valgte at gå på pension i 2021. Ledelsesgruppen består fremadrettet af seks medlemmer, der hver især repræsenterer de forskellige fagområder i EKF. Ledelsesgruppen er ansvarlig for den daglige drift i EKF.



Ledelsesgruppen afspejler samtidig den justerede organisationsstruktur, der blev introduceret i september 2021. Organisationen består af tre søjler bestående af "Global Markets", "Credit" og "Corporate Functions". Hertil kommer den tværgående enhed "Staff Functions".

Organisationsstrukturen er opbygget således, at kunden er i centrum med henblik på at skabe så enkel en behandling som muligt af de transaktioner, som EKF er involveret i, samtidig med at EKF's øvrige administrative funktioner og supportfunktioner samarbejder på tværs på den mest effektive vis.

Mangfoldighed og kønsbaseret sammensætning af EKF's ledelse

Som selvstændig offentlig virksomhed er EKF omfattet af ligestillingslovens bestemmelser om, at den øverste ledelse, EKF's bestyrelse, bør have en afbalanceret sammensætning af mænd og kvinder. EKF's bestyrelse består i dag af otte medlemmer, hvoraf to er medarbejderrepræsentanter, og seks er udpeget af erhvervsministeren. Erhvervsministeren har udpeget tre kvinder og tre mænd, hvorved hvert køn er repræsenteret med 50 pct., og dermed er der en ligelig og afbalanceret kønsfordeling i EKF's bestyrelse. EKF har som følge heraf ikke pligt til at opstille måltal for andelen af det underrepræsenterede køn, for så vidt angår bestyrelsen.

EKF har i året, der er gået, etableret en Politik for mangfoldighed, som erstatter EKF's hidtidige Politik for ligelig repræsentation af køn i ledelsen. Med politikken ønsker EKF at fremme mangfoldigheden i EKF's medarbejdersammensætning, bl.a. ved at videreføre målsætningen om at øge andelen af et eventuelt underrepræsenteret køn i EKF's daglige ledelse.

I EKF betragter vi mangfoldighed som et fundament for en kompetent organisation og for at drive en effektiv og innovativ forretning til gavn for vores kunder. Vi tror på, at mangfoldighed bidrager til:

- En attraktiv arbejdsplads for de rette personer med de rette kompetencer
- Problemløsning og forretningsmæssige resultater
- Nytænkning og udvikling.

Vi definerer mangfoldighed bredt, således at mangfoldigheden kan inkludere kompetencer, erfaringer, uddannelse, alder, køn, etnicitet, religion mv. Vi mener, at mangfoldighed og en inkluderende kultur er en styrke, som er med til at give EKF adgang til de bedste talenter og bidrager til at udvikle EKF i en positiv retning på grundlag af forskellige kompetencer, erfaringer og synsvinkler.

I EKF vil vi derfor fremme en mangfoldig kultur i organisationen og understøtte en omgangsform præget af åbenhed og respekt overfor hinanden, både internt i EKF og eksternt overfor EKF's kunder og interessenter. Ligeledes skal vores rekrutteringsproces og arbejdsforhold understøtte lige muligheder for alle medarbejdere med de rette kompetencer ved ansættelse og forfremmelse.

Kønsdiversitet i den daglige ledelse er et særligt fokusområde for EKF's mangfoldighedsdagsorden, og vi stiller derfor konkrete mål herfor. Vi opererer dog altid ud fra det princip, at en lederpost besættes ud fra kandidatens kompetencer, motivation og personlighed – og ikke ud fra køn alene.

EKF tilstræber en ligelig sammensætning af kvinder og mænd i den samlede daglige ledelse, som inkluderer ledelsen og chefgruppen. Ved ligelig sammensætning forstås, at hvert køn bør være repræsenteret med minimum 40 pct. eller det antal/pct., som ligger tættest på 40 pct. Når et køn udgør 40 pct., betegnes det ikke længere som underrepræsenteret.

Den daglige ledelse i EKF bestod pr. 31.12.2021 af ledelsen og chefgruppen på i alt 23 personer, heraf 6 (26 pct.) kvinder og 17 (74 pct.) mænd, og andelen af det underrepræsenterede køn i den samlede daglige ledelse er dermed 26 pct, og vi levede således ikke op til ambitionen om en ligelig kønsmæssig sammensætning i den daglige ledelse.

I EKF vil vi fortsat aktivt opfordre og støtte kvinder i EKF til at udvikle lederpotentiale og vælge ledervejen, og såfremt der bruges ekstern rekrutteringsassistance, bestræber vi os på, at der præsenteres kvalificerede kvindelige kandidater til lederstillinger under forudsætning af, at kandidaten opfylder de opstillede kompetencekrav.

Samfundsansvar i organisationen

EKF's største risici og indvirkninger i forbindelse med samfundsansvar ligger i porteføljen og håndteres i ESG-arbejdet. Men samfundsansvar er ligeledes en væsentlig rolle i EKF's egen forretningsførelse og bygger på internationale principper og konventioner, som har fokus på at respektere menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og antikorruption. Arbejdet i EKF tager særligt udgangspunkt i at efterleve UN Global Compacts ti principper. De basale menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder er i Danmark håndteret igennem regulering, men EKF har derudover i sine interne politikker og retningslinjer stærkt fokus på at sikre personaleforhold, der sætter rammen for et godt arbejdsliv, sundhed og trivsel, lige muligheder samt antidiskrimination.

Ansvar for medarbejderforhold er forankret i EKF's ledelsesgruppen og implementeret igennem EKF's Legal, HR og Compliance-afdeling. De væsentligste risikoområder for EKF's samfundsansvar overfor medarbejderne er centreret omkring at modvirke, at medarbejdere udsættes for risiko, sygdom og mistro eller oplever diskrimination.

Samfundsansvar internt i EKF er håndteret i medarbejderpolitikker, og EKF måler medarbejdernes opfattelse af trivsel og vilkår i en årlig medarbejdertilfredshedsundersøgelse med opfølgende dialog i afdelingerne. For at sikre sundhed og sikkerhed på arbejdspladsen har EKF særlige tilbud til medarbejderne på sundhedsområdet både i form af ekstra forsikring, og personalegoder med sundhedsfokus. Seniorordninger, mulighed for hjemmearbejde og omsorgsdage skal sikre, at medarbejderne har de arbejdsvilkår, som passer til den livssituation, de står i. Desuden foretager EKF løbende arbejdspladsvurderinger, for at sikre et godt arbejdsmiljø.

Mangfoldighed, inklusion og trivsel indgår endvidere i udviklingsdialogen mellem leder og medarbejder som særskilt tema. Diskrimination kan desuden anmeldes via HR og via EKF's whistleblowerportal, som også giver mulighed for at anmelde fysisk vold, diskrimination, og seksuelle krænkelser.

I regnskabsåret 2021 har arbejdet personaleforhold med mere blandt andet medført, at EKF's whistleblowerordning er blevet opdateret i overensstemmelse med ny lovgivning, og at alle medarbejdere har modtaget undervisning i ordningen. Der har ikke været nogen indberetninger i regnskabsåret 2021. Derudover kunne EKF i forbindelse med årets medarbejdertilfredshedsundersøgelse konstatere, at der ingen tilkendegivelser var omkring vold, diskrimination eller seksuelle krænkelser på arbejdspladsen. EKF vil naturligvis arbejde for at fastholde disse gode resultater i det kommende år.

Corona har udfordret vores sundhed og trivsel

I 2021 har coronasituationen domineret vores arbejdsliv. Sundhed og sikkerhed på arbejdspladsen har således været altgørende, og EKF har taget en række forholdsregler for at sikre, at ingen medarbejdere blev udsat for risiko for smitte. I lange perioder betød det hjemmearbejde for næsten hele arbejdsstyrken, hvilket reducerede smitterisikoen, men øgede risikoen for mistro i form af isolation og potentielt dårligere arbejdspladsvilkår samtidig med, at det stillede krav til nye ledelsesformer.

En yderligere konsekvens af corona har været en forhøjet medarbejderomsætning i EKF, som vil give øget rekrutteringsbehov i 2022, men tillige vil øge fokus på medarbejdertrivsel generelt.

For at imødegå de negative konsekvenser af corona har EKF i forlængelse af seneste medarbejdertilfredshedsundersøgelse igangsat et omfattende opfølgingsarbejde for at sikre, at de nødvendige tiltag

bliver forankret i alle afdelinger og bliver gjort konkrete på medarbejderniveau. Dette arbejde vil have kontinuerligt fokus i 2022.

Derudover har EKF indført en politik for hjemmearbejde i det omfang, det er relevant for den enkelte medarbejder og giver mening i forhold til arbejdets udførelse. Efterhånden som EKF's kontor gradvist er begyndt at åbne, har EKF sørget for øget rengøring med mere af EKF's fysiske lokaler, og stillet coronatests til rådighed, så alle har kunnet føle sig trygge ved at deltage i arrangementer af større omfang.

Det er EKF's forventning, at de konkrete coronatiltag langsomt vil blive udfaset i løbet af 1. halvår 2022, men at fx muligheden for hjemmearbejde vil blive fastholdt. Baseret på bl.a. arbejdet med den gennemførte medarbejdertilfredshedsundersøgelse er det ligeledes forventningen, at medarbejderomsætningen i 2022 er lavere end for 2021.

Antikorruption og integritet i forretningen

Ud over miljømæssige og sociale due diligence- og risikostyringsprocedurer udfører EKF anti-hvidvaskning (AML) og antiterrorfinansierings- (CTF) vurderinger af vores kunder for at sikre, at vi ikke er medskyldige i nogen form for hvidvask eller finansiering af terrorisme. EKF er underlagt det danske AML/CFT-reglement og har implementeret OECD's anbefaling vedrørende antibestikkelse og eksportkreditter. Disse regler danner grundlag for de omfattende kend-din-kunde- (KYC) procedurer, som EKF udfører på alle sine kunder – og i tilfælde af antibestikkelsesprocedurer – andre større modparter.

EKF har også en risikobaseret ramme for sanktionsscreening og har interne retningslinjer på plads for vurdering af potentiel skatteunddragelse eller skatteundgåelse i transaktionerne, som vi deltager i.

Procedurer

EKF udsætter alle sine garantimodtagere og låntagere for omfattende KYC-procedurer:

- Vi undersøger ejerskabs- og kontrolstrukturen og identificerer og verificerer identiteterne af de reelle ejere.
- Vurderingen udføres ud fra en overordnet risikovurdering, hvor EKF årligt gennemgår og vurderer sin forretningsmodel for dens iboende risiko for at blive udnyttet til hvidvask af penge og/eller finansiering af terrorisme.
- En udvidet kunde due diligence-proces udføres, når vi vurderer, at der er en øget risiko for hvidvask eller terrorfinansiering.

Ydermere udfører vi løbende overvågning af forretningsforholdet, og vi anvender risikokategori og yderligere information vedrørende kundens aktiviteter for at sikre, at vi identificerer og reagerer på enhver mistænkelig aktivitet.

Der er også indført screeningsprocedurer for at registrere enhver risiko for bestikkelse i forbindelse med transaktioner, som EKF deltager i, og disse gør brug af nogle af de samme datapoint indsamlet i KYC-procedurene.

Vi screener også på et systematisk og struktureret grundlag for sanktionsrisici og vurderer, om der er risiko for potentiel skatteunddragelse eller skatteundgåelse i transaktionerne. I 2020 reviderede vi vores KYC-procedurer og interne retningslinjer for at afspejle det yderligere krav fastsat i den danske implementering af Den Europæiske Unions AML V-direktiv.

I regnskabsåret 2021 har EKF opnået, at der er gennemført KYC-procedurer på alle transaktioner i overensstemmelse med EKF's interne regelsæt samt indhentet antibestikkelseserklæring fra alle relevante modparter. På denne måde har EKF ud fra en risikobaseret tilgang minimeret risikoen for, at EKF involveres i transaktioner med forhøjet risiko for korruption og bestikkelse.

EKF arbejder aktivt med risikostyring før, under og efter bevilling af eksportkreditter og lån. Organisationen er tilpasset til at overholde risikostyringsprincipperne og opererer i et stringent kontrolmiljø. Bestyrelsen godkender de generelle rammer for en række politikker, og ledelsen er ansvarlig for at implementere risikoeksponeringsrammen i forretningen og for løbende risikostyring. I tæt samarbejde med de enkelte afdelingschefer, som udgør den første forsvarslinje, vurderer ledelsen, hvordan de risici, der er forbundet med de enkelte forretningsaktiviteter skal håndteres. EKF gør også brug af tværor-ganisatoriske risikokoordineringsenheder. Risikostyring og compliancefunktionerne i EKF fungerer som anden forsvarslinje og monitorerer løbende området. De er uafhængige af forretningen og rapporterer direkte til EKF's ledelse og bestyrelse.

Antikorruption og bestikkelse internt i EKF

For at sikre medarbejderne imod at kompromittere forretningens integritet har EKF forskellige interne regelsæt og procedure på plads, der omhandler arbejdet med antikorruption og bestikkelse internt i EKF. EKF har en bred berøringsflade med mange samarbejdspartnere i både ind- og udland, og der er både kulturelle og forretningsmæssige hensyn at tage højde for i forbindelse med EKF-sikring af medarbejderne mod tilfælde af korruption og bestikkelse.

De interne regelsæt omhandler blandt andet, hvordan EKF forholder sig til at modtage eller give gaver samt deltagelse i sociale arrangementer og repræsentationsbegivenheder. Reglerne har til formål at værne om EKF's omdømme, og understrege EKF-medarbejderes habilitet, uafhængighed og uvildighed i forhold til de forretning, der arbejdes med. Fx må EKF-medarbejdere ikke modtage eller give gaver eller deltage i sociale arrangementer, der har karakter af gave – medmindre der er tale om beskedne lejlighedsgaver. Derudover er der fastsatte rammer for omfanget af acceptabel repræsentation – ligesom EKF af princip altid selv afholder alle rejseomkostninger forbundet med de transaktioner, som EKF er involveret i.

I regnskabsåret 2021 har Legal, HR & Compliance løbende taget konkret stilling til spørgsmål fra medarbejderne relateret til overholdelse af de interne regelsæt – fx i forbindelse med mindre lejlighedsgaver fra kunderelationer. Baseret på dette løbende arbejde er det EKF's opfattelse, at medarbejderne er opmærksomme på indholdet af de interne regelsæt på området – og at indsatsen fremadrettet skal have fokus på at fastholde dette høje vidensniveau.

De interne regelsæt er forankret i afdelingen Legal, HR & Compliance, der er ansvarlig for den kontinuerlige opdatering og vedligeholdelse af processerne. Compliancefunktionen er tillige ansvarlig for løbende undervisning af EKF's medarbejdere om reglernes indhold. Det er EKF's forventning, at vi i 2022 vil fortsætte vores fokus på dette område – særligt efterhånden som verden igen åbner op for øget mulighed for sociale begivenheder samt rejseaktivitet.

Politik for dataetik

I EKF tager vi arbejdet med data og brugen heraf meget seriøst. Derfor har vi i 2021 vedtaget en Politik for dataetik i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser herom. Politikken beskriver, hvilke dataetiske principper der skal anvendes i forbindelse med brug af ny teknologi eller i forbindelse med udarbejdelse af nye produkter, hvor politikken lægger op til, at der udarbejdes en dataetisk vurdering for at imødegå eventuelle negative konsekvenser.

I den dataetiske vurdering vil der blive set på, hvordan data bliver anvendt, og hvilke konsekvenser databehandlingen kan have. Hvis der anvendes ny teknologi, vil det blive vurderet, om denne er testet og fair. Der vil endvidere blive set på, om data indhentes forsvarligt, og at der ikke indhentes flere data end nødvendigt. Derudover vil det blive vurderet, om eventuelle negative dataetiske konsekvenser kan undgås eller mitigeres.

Principperne vil særligt være relevante, hvis EKF i fremtiden kommer til at anvende kunstig intelligens, machine learning eller lign. teknologier. Compliancefunktionen vil i den forbindelse løbende følge op

på, om politikken overholdes, og om de nødvendige dataetiske vurderinger bliver udarbejdet efter forskrifterne.

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.

Selskabsledelse

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

Bestyrelsen består af otte medlemmer, hvoraf seks 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.

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 2021 været afholdt 12 bestyrelsesmøder, heraf seks ordinære og seks ekstraordinære. Dertil kommer tre 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 otte møder i Revisions-, risiko- og complianceudvalget og fire 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".



© Ørsted

EKF's risiko-, kapital- og likviditetsstyring

EKF påtager sig risici for at opnå sin mission – at understøtte danske virksomheders eksport og internationalisering. Risikostyring er en afgørende og integreret del af vores forretningsmodel. En række krav og interne risikomål er med til at sikre, at den faktiske risikoprofil ikke overstiger EKF's risikokapacitet og appetit.

EKF's forretningsaktiviteter medfører, at vi primært er eksponeret mod kredit- og markedsrisici samt likviditets- og operationelle risici inklusive bl.a. compliancerisici. EKF's samlede 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.

Organisationen er indrettet efter de grundlæggende principper for risikostyring. Bestyrelsen beslutter risikoappetitten og de overordnede principper for risikostyring i en række politikker. Direktionen varetager implementeringen af rammerne for risikoeksponeringen i forretningen, og forretningsfunktionerne er risikoejere og ansvarlige for den løbende risikostyring. EKF's risikostyrings- og compliancefunktioner overvåger EKF's aggregerede risikoprofil.

Kreditrisiko

Ved kreditrisiko forstås risikoen for tab som følge af, at debitorer på garanterede lån, kautioner og direkte udlån misligholder deres betalingsforpligtelser.

EKF's formål er at fremme danske virksomheders muligheder for eksport og internationalisering gennem internationalt konkurrencedygtig finansiering og risikodækning, og 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. Fordelen for de danske eksportører er, at EKF's garanti dækker købers betalingsevne og reducerer risikoen ved den kredit, som eksportøren eller banken giver kunden. Kreditrisikoen er EKF's væsentligste risiko og består således i, at eksportørens kunde, eller eksportøren selv når der er tale om en kaution eller anden form for regres, ikke har muligheden, evnen eller viljen til at betale.

Som følge af EKF's rolle som eksportkreditinstitut er vores portefølje præget af store forretninger og udfordrende markeder og koncentreret på sektorer inden for Danmarks styrkeområder. EKF tager forholdsmæssigt både højere enkeltdebitoreksponeringer og sektoreksponeringer på bøgerne end andre finansielle institutioner.

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

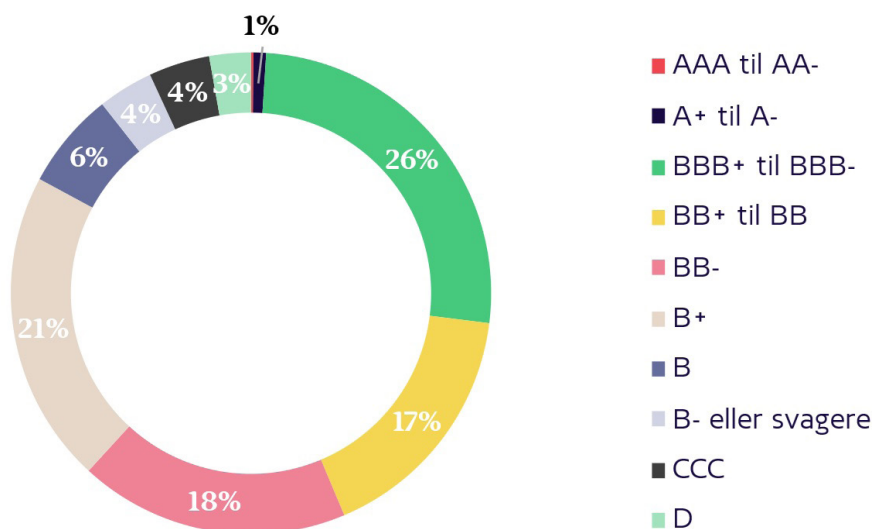
EKF styrer kreditrisikoen gennem rammerne for kreditvurdering fastsat i kreditpolitikken og produktspecifikke retningslinjer samt overvågning af en række interne risikomål for porteføljen. Derudover arbejder vi aktivt med at overdrage kreditrisiko til andre i form af genforsikring fra bl.a. det private marked og fra andre eksportkreditinstitutter.

Kreditvurdering

EKF kreditgodkender alle sager gennem processer, der adresserer de relevante kreditrisici i den enkelte sag og eventuelle produktspecifikke acceptkriterier. Dette omfatter afhængigt af kompleksitet og størrelse den nødvendige due diligence og kreditanalyse af EKF's modparter. Modparter omfatter kommercielle selskaber, banker og lande. Alle sager af høj kompleksitet og størrelse skal godkendes af EKF's kreditkomité forud for bevilling af bestyrelsen. Bestyrelsens beslutning vedrørende udstedelser af lån og garantier sker på bestyrelsesmøderne eller ved skriftlige høringer. I forbindelse med vurdering af de kommercielle risici laver vi stresstest af debitorers betalingsevne.

Såfremt en konkret debitor eller et konkret projekt ikke er eksternt ratet benytter EKF internationalt anerkendte værktøjer, der er baseret på Standard & Poor's ratingmetodik for udenlandske debitorer og projekter. Ved risikoklassificering af danske modparter bruger vi en model, der er 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 (LGD) på nye projektfinsieringssager, som afspejler, hvor stor en andel af eksponeringen EKF forventes at tabe, hvis låntager misligholder sin gæld. LGD-estimatet bruges til at teste prissætningen i større projektfinsieringssager og indgår også i fastsættelsen af vores kapitalkrav.

EKF's portefølje fordelt på kreditrating ved udgangen af 2021

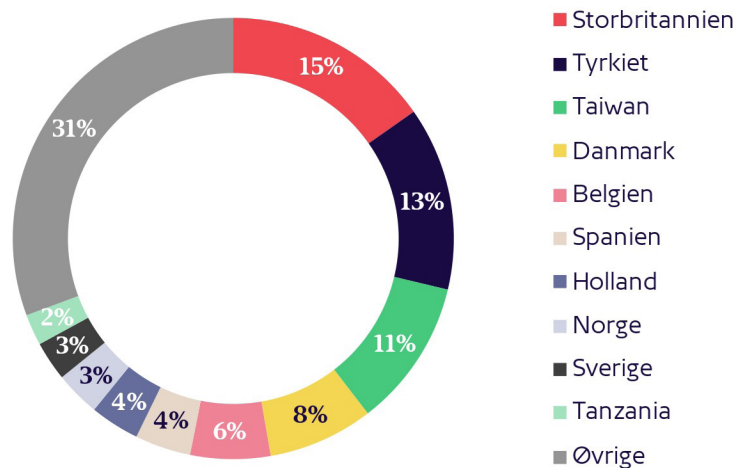


Banker indgår oftest i EKF's forretninger som garantitager, men banker optræder også som låntager eller garant for en udenlandsk køber eller som modparter i finansielle derivataftaler. EKF kreditvurderer banken enten på baggrund af en ekstern rating fra et internationalt anerkendt kreditratingbureau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

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.

Landefordeling i EKF's portefølje ved udgangen af 2021



EKF har i de senere år også øget sit engagement i Afrika syd for Sahara. Disse forretninger er oftest garanteret af staten, og derfor vurderer EKF risikoen for, at disse lande løber ind i gældsproblemer. Under coronapandemien har en del lande øget deres gæld, men EKF har hidtil ikke haft problemer med betalingerne fra disse forretninger.

Koncentrationer

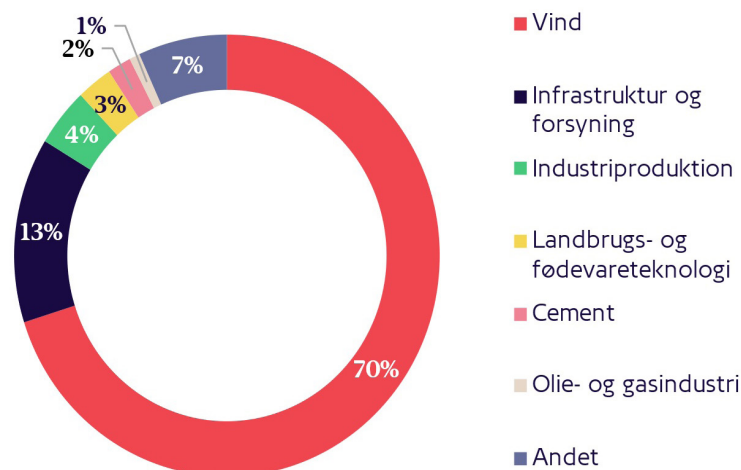
EKF's portefølje er koncentreret om vindsektoren og dækker bl.a. en række signifikante enkelteksponeringer. EKF kan deltage med finansiering i både konstruktionsfasen samt en længere finansiering, når vindprojektet er opført og i drift.

Vindprojekterne – særligt offshore vindparkerne – bliver tiltagende større, hvilket medfører en tendens til voksende koncentration i EKF's portefølje. Vindforretninger udgør lidt mere end 70 pct. af EKF's garantiansvar og udlån efter genforsikring ved udgangen af 2021.

Et globalt marked for elektricitet eksisterer ikke, da elektricitetsinfrastrukturen ikke gør det muligt at transportere strøm over store afstande. Vindprojekter afsætter derfor deres produktion på lokale markeder og er ud over lokale markedspriser primært udsat for andre lokale risikofaktorer som mængden af vind, politiske forhold, modenhed af lokal infrastruktur etc. En høj koncentration af vindprojekter er derfor i sig selv ikke problematisk for EKF, men en høj koncentration af vindprojekter i enkeltlande kan være det. EKF's interne risikomål begrænser risikoen af vindprojekter inden for enkeltlande, mens EKF's kapitalkrav reflekterer risikokoncentration af vindprojekter, således at kapitalkravet øges, hvis vindprojekterne koncentrerer sig i samme lande eller økonomisk relaterede lande.

Globalt set er vindsektoren kendetegnet ved, at statslige støtteordninger bliver mindre generøse og helt bortfalder nogle steder, og der er en tendens til, at vindprojekter i højere og højere grad afsætter produktionen på elmarkeder til variabel pris uden fastprisaftaler. Det stiller nye krav til EKF's risikovurderinger, som derfor er blevet styrket i de senere år. En del projekter uden statslig støtte søger i stedet at stabilisere deres indtjening via "Power Purchase Agreements" med store, energiforbrugende virksomheder. Dette giver større sikkerhed for pengestrømmen.

Branchefordeling i EKF's portefølje ved udgangen af 2021

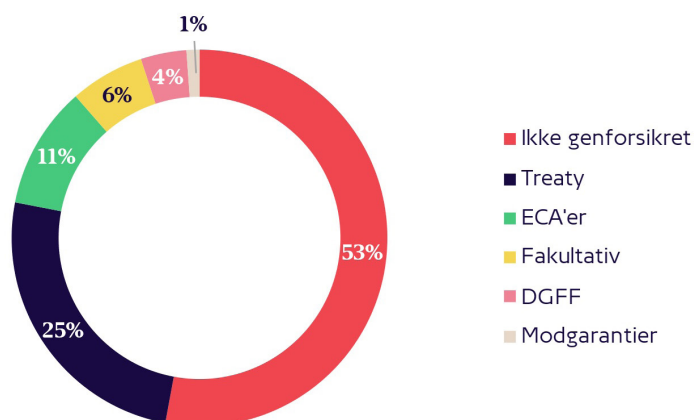


Globalt set er vindsektoren kendetegnet ved, at statslige støtteordninger bliver mindre generøse og helt bortfalder nogle steder, og der er en tendens til, at vindprojekter i højere og højere grad afsætter produktionen på elmarkeder til variabel pris uden fastprisaftaler. Det stiller nye krav til EKF's risikovurderinger, som derfor er blevet styrket i de senere år. En del projekter uden statslig støtte søger i stedet at stabilisere deres indtjening via "Power Purchase Agreements" med store, energiforbrugende virksomheder. Dette giver større sikkerhed for pengestrømmen.

Genforsikring

Genforsikring er en integreret del af EKF's forretningsmodel, og EKF benytter genforsikring fra både det private marked og fra andre eksportkreditinstitutter. Derudover genforsikrer staten gennem Den Grønne Fremtidsfond EKF's større grønne projekter. EKF har i dag genforsikret ca. 47 pct. af den samlede portefølje i tæt samarbejde med omkring 40 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 2021 sikrede automatisk genforsikringen af 40 pct. af nye større forretninger i op til 20 år. Herudover genforsikrer EKF enkeltvis 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 ved udgangen af 2021



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

Overvågning

Risikostyringen indbefatter et opdateret risikobillede af den eksisterende portefølje. EKF kreditvurderer årligt væsentlige engagementer vurderet ud fra eksponeringens størrelse, estimeret tabssandsynlighed og kundeforhold. Alle projektfinansieringer monitoreres løbende, og EKF har dedikeret ressourcer til at sikre en tæt opfølgning særligt under konstruktionsfasen. Ratings af banker indgår i en 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, såfremt forholdene kræver det. Derudover foretager EKF 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 hensættelser og nedskrivninger, hvis det er nødvendigt.

Spredning af risici på debitorer, lande og regioner er en central del af EKF's risikostyring, og EKF opererer med interne risikomål for kreditrisici. Risikomålene overvåger porteføljens kreditkvalitet, koncentrationer på enkeltdebitorer, lande i de laveste OECD-landeklasser og på vindsektoren i samme land. Alle kreditrisikomål var overholdt ved udgangen af 2021.

Hensættelser og nedskrivninger til dækning af forventede tab

EKF vurderer løbende porteføljens bonitet, og kreditforværringer vil medføre højere hensættelser og nedskrivninger. På den årlige engagementsgennemgang med bestyrelsen vurderes de største hensættelser. 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.

Markedsrisici

Ved markedsrisiko forstås risiko for tab ved ændringer i markedsværdien af aktiver og passiver, som skyldes udviklingen på de finansielle markeder. EKF er primært eksponeret over for rente- og valutarisici. EKF er tilbageholdende med at tage markedsrisici, og alle væsentlige valuta- og renterisici ved EKF's låneudstedelser afdækkes til udløb, når lånet etableres, ligesom samlede positioner i andre valuta end EUR, der er større end 50 mio. kr., løbende afdækkes. Vi har defineret og monitorerer løbende konkrete mål og grænser for rente- og valutarisiko.

Vores kapitalkrav bliver påvirket af valutakurs- og renteusving via størrelsen på garantiansvaret og udlånene. Vores råderum til at udstede nye garantier, kautioner og lån ændrer sig således, når valutakurserne stiger eller falder.

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 renteændringseffekt på det regnskabsmæssige resultat. Se note 24.

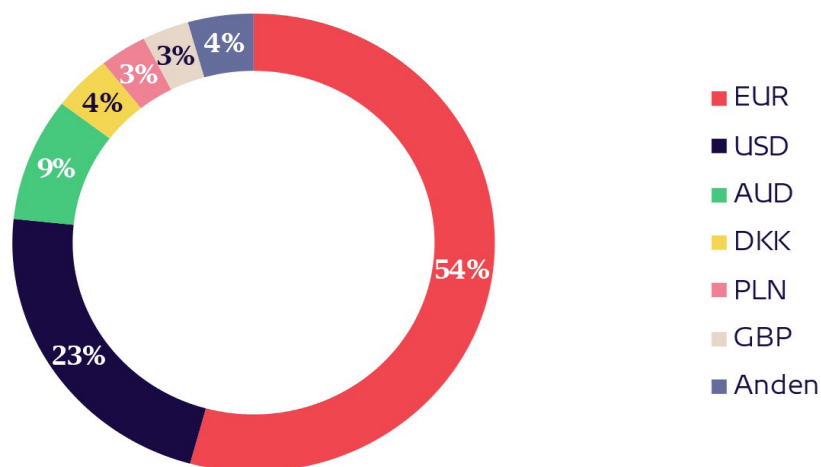
Valutarisici

EKF's forretning resulterer i en række aktiver og forpligtelser i valuta, både for så vidt angår udlånsforretningen og garantiforretningen. EKF afdækker alle væsentlige nettoeksponeringer med valutaswaps og valutaterminforretninger og mindsker hermed påvirkningen fra valutakursudsving i resultatopgørelsen. Dog afdækkes eksponeringer i EUR ikke, da Danmarks fastkurspolitik anses som en afdækning i forhold til udsving i eurokursen.

EKF foretager en fuld afdækning af alle valutarisici ved udstedelse af eksportlån, bortset fra udlån i EUR og til dels USD. Med valutaswaps sikrer EKF afdækning af risikoen for ændringer i valutakurser

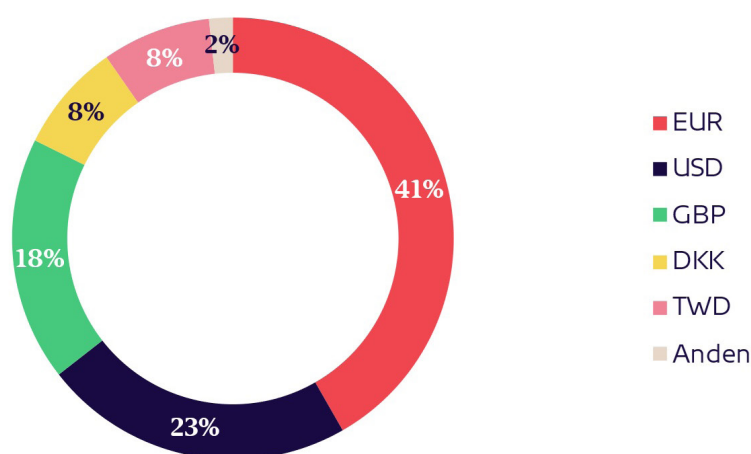
og sikrer sammenhængen mellem lånoptagelse i danske kroner i Nationalbanken og udlånet i anden valuta til kunden.

Eksportlån ved udgangen af 2021



EKF udsteder garantier i mange forskellige valutaer, og som følge heraf opstår forpligtelser og tilgodehavender i udenlandsk valuta. Vi afdækker betydelige nettoeksponeringer i valuta med valutaterminsforsretninger, så vores regnskabsmæssige resultat ikke bliver væsentligt påvirket af udsving i valutakursen.

Garantiansvar ved udgangen af 2021



EKF foretager årligt en følsomhedsanalyse af valutakursændringers effekt på det regnskabsmæssige resultat [og kapitalkrav]. Se note 24 for mere om følsomhedsanalysen.

Operationelle risici

Operationelle risici er risikoen for tab som følge af uhensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige og systemmæssige fejl eller som følge af eksterne begivenheder. I EKF accepterer vi, at vores virksomhed er forbundet med operationelle risici, men tilstræber ikke at lide økonomiske tab eller omdømmetab som følge af operationelle risici, som overstiger de forventede omkostninger ved afhjælpning af den konkrete risiko.

I EKF opfordrer vi medarbejdere til at rapportere operationelle hændelser, så vi kan lære af vores fejl, og vi har implementeret en systematisk registrering, kategorisering og vurdering af operationelle hændelser. Vores risikomål for operationel risiko defineres som faktisk tab som følge af operationelle

hændelser de seneste 12 måneder. Den fastsatte grænse for risikomålet var overholdt ved udgangen af 2021.

I 2021 har vi påbegyndt systemiseret arbejde med identifikation af vores væsentligste operationelle risici i hele organisationen. Derudover har vi udnævnt risiko- og complianceambassadører i alle EKF's afdelinger for at styrke vores forståelse og fokus på operationel risikostyring og compliancerisikostyring og risikokultur generelt.

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

Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er risikoen for, at EKF lider tab eller får meromkostninger som følge af likviditetsproblemer. I EKF opstår likviditetsrisici primært som følge af løbetids mis-match mellem EKF's udlån og funding samt betalingsforpligtelser i form af skader og sikkerhedsstillelse for derivatporteføljen. 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 fordi EKF er garanteret af den danske stat, og derfor har EKF også gode muligheder for om nødvendigt at hente likviditet via bank- eller kapitalmarkederne.

EKF vurderer jævnligt størrelsen af likviditetsbufferen ift. det forventede likviditetsbehov i et stresset scenarie, som inkluderer både større tab end forventet og større likviditetstræk som følge af behov for yderligere sikkerhedsstillelse for derivater. Derudover beregner og overvåger EKF et NSFR- ("net stable funding ratio") risikomål. EKF's likviditetsbuffer var på 24 mia. kr. ved udgangen af 2021, inkl. 16 mia. kr. som trukket beløb under EKF's genudlånsramme med staten. Likviditetsbufferen var tilstrækkelig og risikomålet overholdt ved udgangen af 2021.

Kapitalkrav

EKF er fra 2021 underlagt et nyt vedtægtsreguleret og risikobaseret kapitalkrav. Kapitalkravet fastsættes på grundlag af EKF's kreditrisiko, markedsrisiko, forretningsrisiko og operationelle risici. Kapitalkravet beregnes med udgangspunkt i en intern Value-at-Risk (VaR)-model, der udtrykker risikoen for, at EKF over en tidshorisont på et 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, og opgjort efter IFRS 9-regnskabsprincippet, skal til enhver tid opfylde et mindstekrav, der opgøres som EKF's maksimale ikke forventede tab ved et konfidensniveau på 97 pct. Herudover gælder et bufferkrav, som tillægges mindstekravet. Det samlede kapitalkrav, dvs. mindstekravet plus bufferkravet, fastsættes til EKF's maksimale ikke forventede tab ved et konfidensniveau på 99 pct.

I tillæg til det risikobaserede kapitalkrav skal EKF's leverage ratio til enhver tid være større end eller lig 3 pct. EKF's leverage ratio beregnes som den fri egenkapital divideret med de samlede eksponeringer (garantier og lån samt værdi af finansielle instrumenter mv.) efter fradrag af eksponering mod den danske stat, herunder genforsikring via Den Grønne Fremtidsfond og indskud på mellemregningskonto med staten.

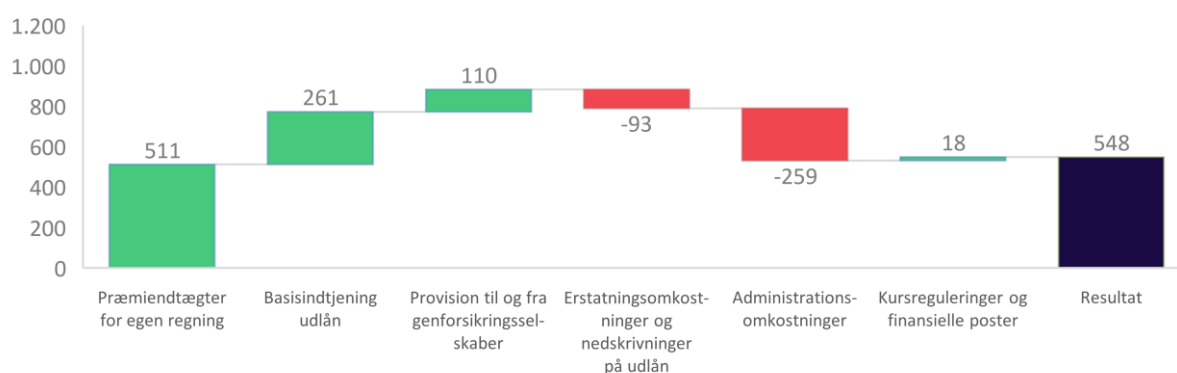
Begge kapitalkrav var overholdt i ultimo 2021, og EKF's leverage ratio var 6,7.

Finansiell redegørelse

Resultatopgørelse

EKF's resultat for 2021 udgjorde et overskud på 548 mio. kr. I årsrapport 2020 forventede EKF et overskud i niveauet 300-500 mio. kr. for 2021. Årets resultat vurderes derfor som tilfredsstillende. Året startede trægt, bl.a. i lyset af covid-19 og den afdæmpede økonomiske aktivitet, men i 2. halvår lykkedes det at lukke en del forretninger. Årets samlede nyudstedelser udgjorde 19,2 mia. kr. mod 21,1 mia. kr. i 2020. Det har endvidere bidraget positivt til resultatet, at kreditkvaliteten i porteføljen har vist sig stærk. Hensættelser og nedskrivninger på nødlidende forretninger var således markant lavere end forventet. Modsat har færre nye garantier til særligt vindforretninger indebåret lavere garantiindtægter end forventet.

Årets resultat 2021



Præmieindtægter for egen regning

I udgangspunktet indtægtsføres den fulde bruttopræmie for en garanti i det år, hvor den bliver udstedt, idet 80 pct. af præmien samtidig hensættes. Hensættelsen indregnes i de efterfølgende år i takt med afviklingen af det bagvedliggende lån.

Tilsvarende udgiftsføres fuld effekt af de genforsikringspræmier, der afgives, i året, hvor genforsikringsaftalen indgås.

Beløb i mio. kr.	2021	2020
Bruttopræmier	740	2.021
Tilbageførte præmier mv.	-26	-10
Afgivne genforsikringspræmier	-459	-1.454
Ændring i garantihensættelser	122	-785
Ændring i genforsikringsandel af garantihensættelser	134	860
Præmieindtægter for egen regning, i alt	511	632

EKF's præmieindtægter for egen regning, dvs. EKF's basisindtjening fra garantivirksomhed., udgjorde 511 mio. kr. i 2021, mod 632 mio. kr. i 2020.

Bruttopræmierne udgjorde 740 mio. kr. i 2021 mod 2.021 mio. kr. i 2020. Det lavere niveau skal bl.a. ses lyset af, at omfanget af nyudstedte garantier med godt 11 mia. kr. var 35-40 pct. lavere end i 2020. Desuden var de forretninger, som blev udstedt i 2021, umiddelbart ikke så indtægtsgivende som i 2020. Eksempelvis garanterede EKF i 2021 i højere grad ramme faciliteter til vindprojekter, hvor præmien ikke indregnes ved udstedelse, men først ved træk på faciliteten.

Det er normalt, at EKF's bruttopræmier svinger en del fra år til år. Sædvanligvis bliver disse udsving i stor udstrækning modsvaret af afgivne genforsikringspræmier og ændringer i garantihensættelser, så gennemslaget på EKF's præmieindtægter for egen regning bliver mere begrænset. Det gjorde sig også gældende i 2021.

Med nedgangen i bruttopræmier var der et kraftigt fald i de afgivne præmier til genforsikring fra 2020 til 2021.

Ændring i garantihensættelser udgjorde 122 mio. kr. i 2021. Indtægten afspejler, at præmiehensættelsen på garantier udstedt i 2021 var mindre end afløbet på garantihensættelser fra tidligere år. I 2020 var ændring i garantihensættelser en omkostning på 785 mio. kr., primært grundet et højt niveau for bruttopræmier på nyudstedelser.

Ændring i genforsikringsandel af garantihensættelser faldt ligeledes fra 2020 til 2021. Det var først og fremmest en konsekvens af faldet i afgivne genforsikringspræmier.

Basisindtjening udlån

EKF's udlån er i forskellige valutaer med både variabel og fast rente og finansieres som hovedregel gennem fastforrentede statslige genudlån i danske kroner. Dette mismatch mellem udlån og funding giver rente- og valutakursrisici, som EKF søger at afdække effektivt.

Finansielle indtægter vedrørende udlån opgøres som renteindtægten efter omveksling i valuta- og renteswaps, mens finansielle udgifter vedrørende udlån opgøres som rentebetalingen på de statslige genudlån.

Beløb i mio. kr.	2021	2020
Finansielle indtægter vedrørende udlån	562	612
Finansielle udgifter vedrørende udlån	-301	-393
Basisindtjening fra udlånsvirksomhed	261	220

Basisindtjeningen fra udlånsvirksomhed udgjorde 261 mio. kr. i 2021 mod 220 mio. kr. i 2020. EKF bevilgede nye lån for knap 8 mia. kr. i 2021, mens andre blev førtidsindfriet. En stor del af de nye lån blev ikke trukket i 2021, så udlånene steg fra 9,1 mia. kr. ultimo 2020 til 9,8 mia. kr. ultimo 2021, men den gennemsnitlige marginal på lånene var lavere end i 2020.

Den positive udvikling i udlånsresultatet i 2021 kan henføres til en justering af metoden for indregning af renteindtægter, så denne følger amortiseringen på udlånene. Justeringen gav en engangsindtægt på 57 mio. kr.

Erstatningsomkostninger og nedskrivninger

Beløb i mio. kr.	2021	2020
Erstatningsomkostninger	183	218
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	-29	-18
Nedskrivninger på udlån	-61	75
Samlede erstatningsomkostninger og nedskrivninger på udlån	93	275

Erstatningsomkostninger på garantier og nedskrivninger på udlån udgjorde en udgift på 93 mio. kr. i 2021 mod 275 mio. kr. i 2020.

Erstatningsomkostninger på garantier udgjorde i 2021 en udgift på 183 mio. kr. mod 218 mio. kr. i 2020. Erstatningsomkostningerne i 2021 var lavere, end hvad EKF normalt vil forvente. Det kom til

udtryk ved, at der i året alene var én ny mellemstor sag, hvor EKF i væsentlig grad måtte forøge hensættelserne. Derudover var der i året både op- og nedjusteringer af erstatningsomkostningen på øvrige nødlidende sager.

Nedskrivninger på udlån udgjorde i 2021 en indtægt på 61 mio. kr. mod en omkostning på 75 mio. kr. i 2020. I 2021 blev der ikke konstateret objektiv indikation på kreditforringelse (OIK) på nye udlån. Det positive resultat kom særligt fra indfrielse af et større lån, hvor der tidligere har været foretaget en væsentlig nedskrivning. Derudover indebar en forbedret model for beregning af nedskrivninger på EKF's projektfinansieringsforretninger en reduktion af tidligere foretagne nedskrivninger på 35 mio. kr.

Provision til og fra genforsikringsselskaber

For at imødegå kreditrisici og opretholde kapacitet til fremtidige nyudstedelser foretager EKF en høj grad af genforsikring på porteføljen. I den forbindelse modtager EKF provision for formidling og efterfølgende administration mv.

Provisioner til og fra genforsikringsselskaber udgjorde i 2021 en indtægt på 110 mio. kr., mod 258 mio. kr. i 2020. Den lavere provision skyldes væsentligst, at præmieindtægterne var lavere end i 2020. En forbedring af EKF's provisionsats ved genforsikring af nye forretninger trak i mindre grad i modsat retning.

Administrationsomkostninger

Nettoomkostningerne til administration i 2021 udgjorde 259 mio. kr., mod 228 mio. kr. i 2020. Stigningen kan hovedsageligt henføres til højere lønomkostninger, idet organisationen på udvalgte områder er blevet styrket for at være klar til en forstærket indsats på det grønne område og håndtering af en stigende forretningsmæssig kompleksitet.

Kursreguleringer og finansielle poster

EKF har i 2021 implementeret regnskabsmæssig sikring af lån i henhold til IFRS9, hvor der foretages pengestrømssikring af variabelt forrentede lån samt dagsværdisikring af fastforrentede lån. Denne regnskabsmæssige sikring vil reducere den hidtidige volatilitet i EKF's værdireguleringer, der har været forårsaget af en forskelligartet praksis for værdiansættelse af EKF's udlån (amortiseret kostpris) og den tilhørende funding (markedsværdi).

Beløb i mio. kr.	2021	2020
Kursreguleringer	81	-114
Finansielle indtægter	76	195
Finansielle udgifter	-85	-16
Værdireguleringer, urealiserede	-54	75
Kursreguleringer og finansielle poster	18	140

Kursreguleringer og finansielle poster udgjorde en indtægt på 18 mio. kr. mod en indtægt på 140 mio. kr. i 2020.

Kursreguleringer og værdireguleringer, urealiserede, bør ses under ét og udgjorde samlet set en indtægt på 27 mio. kr. mod en udgift på 39 mio. kr. i 2020. Indtægten kan primært henføres til valutakursgevinster, da en række valutaer, hvor EKF havde tilgodehavender, steg mærkbart over for danske kroner i 2021.

Finansielle indtægter og udgifter udgjorde, netto, en omkostning på 9 mio. kr. Baggrunden var særligt stigende renter, der påvirkede værdien af EKF's tilgodehavende præmier negativt.

Balance

Pr. 31. december 2021 udgjorde de samlede aktiver 26,5 mia. kr. mod 27,5 mia. kr. året før.

Aktiver

Udlån udgjorde 9,8 mia. kr. pr. 31. december 2021, hvilket var 0,7 mia. kr. højere end ved udgangen af 2020. Udbetaling af nye lån, herunder en restrukturering af en større sag, der tidligere indgik i EKF's garanti engagement, var således større end førtidsindfrielse af eksisterende lån.

Nettofordringerne fra erstatningssager udgjorde 1,2 mia. kr. pr. 31. december 2021. Det er på niveau med i ultimo 2020.

Passiver

Den samlede egenkapital udgjorde 9,4 mia. kr. ultimo 2021 mod 8,7 mia. kr. ultimo 2020. Årets bevægelser i egenkapitalen består af årets resultat på 548 mio. kr. samt årets udbetalte udbytte til staten på 150 mio. kr. samt et kapitalindskud fra staten på 230 mio. kr., der skal danne grundlag for garantier til nye eksportinitiativer og den grønne omstilling i henhold til aftale om eksportpakke fra december 2020.

Regeringen indgik i januar 2022 en aftale med Socialistisk Folkeparti, Radikale Venstre, Dansk Folkeparti og Kristendemokraterne om "En ny reformpakke for dansk økonomi". Et led i aftalen er, at EKF's udbytte hæves fra maksimalt 100 mio. kr. til maksimalt 150 mio. kr. fra 2021. EKF har i lyset heraf revideret udbyttepolitikken, der udgør et bilag til EKF's vedtægter, med henblik på, at EKF kan udlodde det maksimale beløb på 150 mio. kr. for 2021.

Eventualforpligtelser

Engagement for garantier

EKF stiller garantier for lån med eksportforretninger og kautionerer for lån til virksomheder. Engagementet for garantier er ikke registreret i balancen, men som en eventualforpligtelse. EKF foretager høj grad af genforsikring med henblik på at reducere kreditrisici og fastholde kapacitet til fortsat højt niveau af nyudstedelser.

Genforsikringen sker især gennem EKF's treaty-aftaler, der som udgangspunkt dækker 40 pct. af EKF's større nyudstedelser. Hertil kommer Danmarks Grønne Fremtidsfond, der genforsikrer 20-30 pct. af EKF's større grønne forretninger samt genforsikring af udvalgte forretninger hos private forsikringsselskaber og andre eksportkreditinstitutter.

Før genforsikring udgjorde EKF's engagement af garantier og kautioner 85,4 mia. kr. ultimo 2021 mod 86,3 mia. kr. ultimo 2020. Efter genforsikring udgjorde EKF's engagementet 45,8 mia. kr. ultimo 2021 mod 47,7 mia. kr. ultimo 2020.

Efterfølgende begivenheder

Ruslands invasion af Ukraine i slutningen af februar 2022 og de efterfølgende sanktioner rettet mod Rusland og Hviderusland kan indebære, at EKF må hensætte på forretninger i Ukraine, Rusland og Hviderusland. EKF's engagement efter genforsikring i de tre lande udgør ca. ¾ mia. kr., dvs. ca. 1½ pct. af EKF's samlede engagement efter genforsikring. EKF har ved årsrapportens afslutning kun sparsom information om, hvordan forretningerne påvirkes og har derfor ikke fastlagt behovet for yderligere hensættelser.

Forventninger til 2022

Resultatforventningerne for 2022 er påvirket af ændret regnskabspraksis, idet EKF fra 2022 overgår til IFRS 9 for garantier og derved vil aflægge regnskab efter IFRS 9 for hele forretningen. Overgangen vil stabilisere EKF's præmieindtægter fra år til år, da præmieindtægterne fremadrettet vil følge de bagvedliggende lån og kun i begrænset omfang vil blive påvirket af nyudstedelser.

EKF's hensættelser på garantier og nedskrivninger på lån til nødlidende forretninger har i de senere år været forholdsvis beskedne. Det afspejler bl.a., at EKF's portefølje ikke i væsentlig grad er eksponeret mod sektorer, der har været de mest udsatte under coronapandemien. Erfaringsmæssigt kan hensættelser og nedskrivninger svinge en del fra år til. Det ventes, at EKF's hensættelser og nedskrivninger i 2022 vil stige til et niveau, der svarer til gennemsnittet over de seneste ti år.

EKF forventer et positivt resultat for 2022 i intervallet 100-300 mio. kr. Et væsentligt forøget hensættelsesbehov på forretninger i Ukraine, Rusland og Hviderusland vil reducere resultatforventningen.

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

Bestyrelse

Christian Frigast, formand

Dorrit Vanglo, næstformand

Emilie Turunen

Janne Bram Hemphrey

Jørgen Høholt

Niels Jacobsen

Anna Marie Owie, medarbejdervalgt

Morten Wernberg, medarbejdervalgt

Direktion

Peder Lundquist
Chief Executive Officer

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret
Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Rigsrevisionen

Landgreven 4
1301 København K

Ledelsespåtegning

EKF's bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021 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 2021 samt af resultatet af EKF Danmarks Eksportkredits aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021.

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

Årsrapporten indstilles til erhvervsministerens godkendelse.

København, den 23. marts 2022

Direktion

Peder Lundquist
Chief Executive Officer

Bestyrelse

Christian Frigast
Formand

Dorrit Vanglo
Næstformand

Emilie Turunen

Janne Bram Hemphrey

Jørgen Høholt

Niels Jacobsen

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 2021, 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.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af EKF Danmarks Eksportkredits aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af EKF Danmarks Eksportkredits aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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 og rigsrevisorloven. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet".

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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark. Vi har begge opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven og lov om EKF Danmarks Eksportkredit.

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

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet

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

af bestemmelserne i lov om EKF Danmarks Eksportkredit og rigsrevisorloven, 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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

Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, 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 regnskabet 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 regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet 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 regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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 årsregnskabsloven og lov om EKF Danmarks Eksportkredit.

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 lov om EKF Danmarks Eksportkredit. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Erklæring i henhold til anden lovgivning og øvrig regulering

Udtalelse om juridisk-kritisk revision og forvaltningsrevision

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at gennemføre juridisk-kritisk revision og forvaltningsrevision af udvalgte emner i overensstemmelse med standarderne for offentlig revision. I vores juridisk-kritisk revision efterprøver vi med høj grad af sikkerhed for de udvalgte emner, om de undersøgte dispositioner, der er omfattet af regnskabsaflæggelsen, er i overensstemmelse med de relevante bestemmelser i bevillinger, love og andre forskrifter samt indgåede aftaler og sædvanlig praksis. I vores 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 den virksomhed, 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 i denne udtalelse.

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

København, den 23. marts 2022

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret
Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

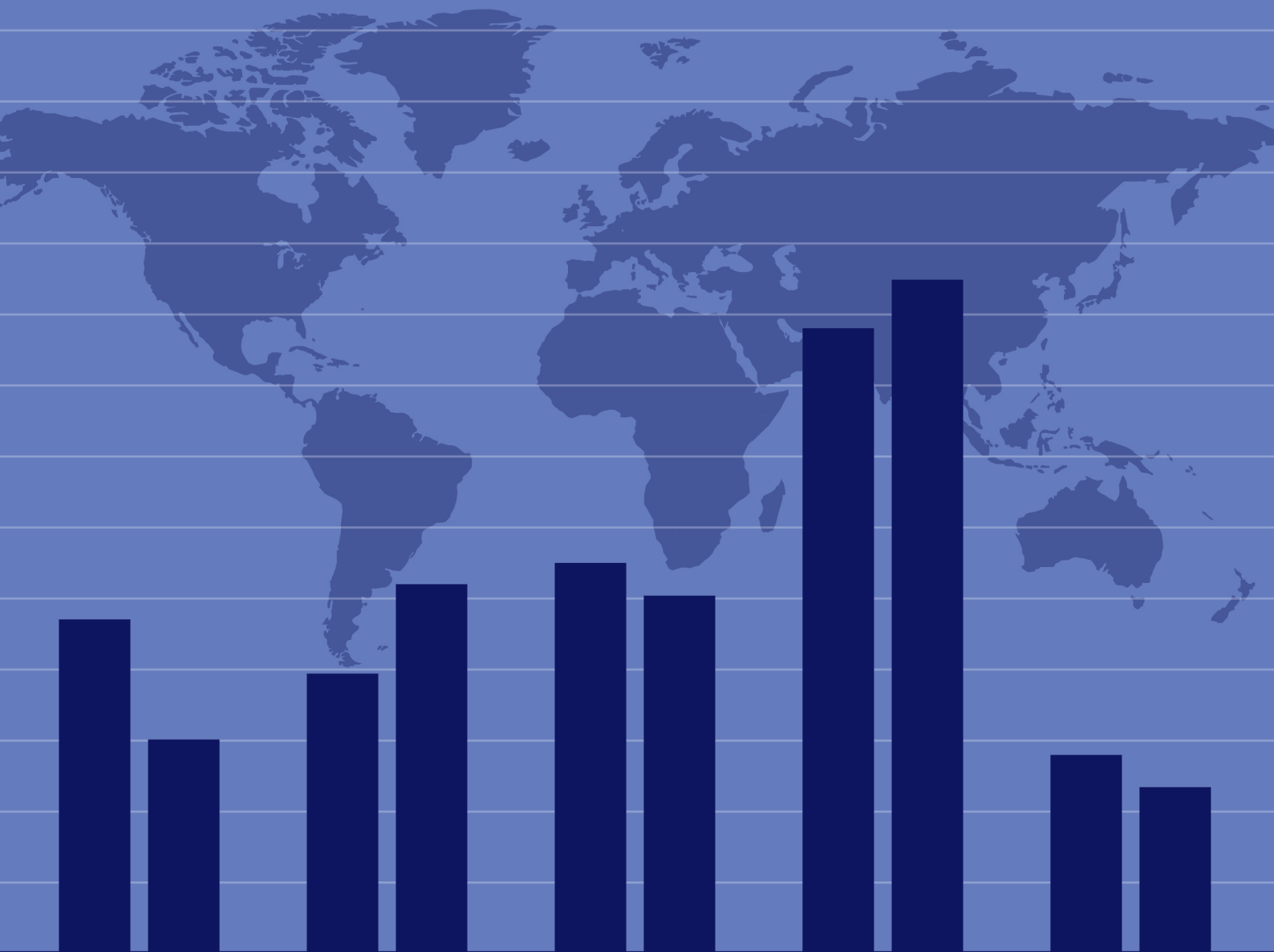
Per Rolf Larssen
Statsautoriseret revisor
mne24822

Stefan Vastrup
Statsautoriseret revisor
mne32126

Rigsrevisionen
CVR-nr. 77 80 61 13

Lone Lærke Strøm
Rigsrevisor

Marie Katrine Bisgaard Lindeløv
Kontorchef



Årsregnskab 2021

Resultatopgørelse for perioden

1. januar – 31. december

Beløb i mio. kr.	Note	2021	2020
Bruttopræmier	1	740	2.021
Tilbageførte præmier mv.	1	-26	-10
Afgivne genforsikringspræmier		-459	-1.454
Ændring i garantihensættelser	2	122	-785
Ændring i genforsikringsandel af garantihensættelser	3	134	860
Præmieindtægter for egen regning, i alt		511	632
Erstatningsomkostninger	4	-183	-218
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		29	18
Erstatningsomkostninger for egen regning, i alt		-154	-200
Provisioner til og fra genforsikringselskaber		110	258
Forsikringsteknisk resultat før administrationsomkostninger		467	690
Finansielle indtægter vedrørende udlån	5	562	612
Finansielle udgifter vedrørende udlån	5	-301	-393
Basisindtjening fra udlånsvirksomhed		261	220
Nedskrivninger på udlån	5	61	-75
Resultat fra udlånsvirksomhed før administrationsomkostninger		322	145
Samlet driftsresultat før administrationsomkostninger		789	835
Administrationsomkostninger, netto	6	-259	-228
Samlet driftsresultat før finansielle poster		530	606
Kursreguleringer	7	81	-114
Finansielle indtægter	7	76	195
Finansielle udgifter	7	-85	-16
Værdireguleringer, urealiserede	7	-54	75
Finansielle poster		18	140
Årets resultat		548	746

Resultatdisponering

Beløb i mio. kr.	2021	2020
Det disponible beløb udgør		
Årets resultat	548	746
Til disposition	548	746
Som af bestyrelsen foreslås fordelt således:		
Overførsel til udjævningsreserve	0	-279
Overførsel til kursreguleringsreserve	0	75
Indstillet kapitaloverførsel til staten	150	100
Overførsel til fri egenkapital	398	850
Disponeret	548	746

Balance pr. 31. december

Aktiver

Beløb i mio. kr.	Note	2021	2020
Likvide beholdninger og anfordringstilgodehavender			
Mellemregning med staten		6.676	7.428
Likvide beholdninger		40	1.088
Likvide beholdninger og anfordringstilgodehavender, i alt		6.716	8.516
Udlån			
Udlån	8	9.779	9.083
Udlån, i alt		9.779	9.083
Værdipapirer			
Værdipapirer	9	822	978
Værdipapirer, i alt		822	978
Anlægsaktiver			
Licenser, software med videre	10	21	8
Udviklingsprojekter under udførelse	10	4	4
Immaterielle anlægsaktiver		25	12
Andre anlæg og driftsmateriel	11	1	2
Materielle anlægsaktiver		1	2
Depositum	12	5	4
Finansielle anlægsaktiver		5	4
Anlægsaktiver, i alt		31	18
Tilgodehavender			
Fordringer	13	1.240	1.171
Tilgodehavende præmier	14	3.865	3.772
Afledte finansielle instrumenter	15	710	1.374
Forudbetalte renteomkostninger	16	82	56
Tilgodehavende renter		22	0
Andre tilgodehavender		411	28
Tilgodehavender, i alt		6.330	6.401
Genforsikringsandele			
Genforsikringsandel af garantihensættelser	17	2.807	2.502
Genforsikringsandel af erstatningshensættelser	18	11	30
Genforsikringsandele, i alt		2.818	2.532
Omsætningsaktiver, i alt		9.148	8.933
Aktiver, i alt		26.496	27.528

Balance pr. 31. december

Passiver

Beløb i mio. kr.	Note	2021	2020
Egenkapital			
Udjævningsreserve		0	2.425
Kursreguleringsreserve		0	-74
Foreslået udbytte		150	100
Ændring i reserve for pengestrømssikring		-5	-
Egenkapital, fri		9.219	6.240
Egenkapital, i alt		9.364	8.691
Gældsforpligtelser			
Gæld til staten (genudlån)	19	8.985	10.861
Afledte finansielle instrumenter	15	391	390
Forudbetalte renteindtægter	16	273	234
Gæld til reassurandører	20	1.714	1.455
Andre gældsforpligtelser		118	190
Andre gældsforpligtelser, i alt		11.481	13.130
Forsikringsmæssige hensatte forpligtelser			
Garantihensættelser	17	5.116	4.989
Erstatningshensættelser	18	535	716
Forsikringsmæssige hensatte forpligtelser, i alt		5.651	5.705
Passiver, i alt		26.496	27.528

Egenkapitalopgørelse

Beløb i mio. kr.	Overført resultat (fri)	Kapitalovf. til staten	Udjævningsreserve	Kursreguleringsreserve	Reserve for pengestrømssikring	I alt
Egenkapital pr. 1. januar 2020	5.265	640	2.704	-150		8.459
Udbetalt udbytte		-640				-640
Overført til udjævningsreserve			-279			-279
Foreslået udbytte		100				100
Kapitalindskud	125					125
Overført til fri egenkapital	850					850
Årets ændring i kursreguleringsreserve				76		76
Egenkapital pr. 1. januar 2021	6.240	100	2.425	-74		8.691
Udbetalt udbytte		-100				-100
Kapitalindskud	230					230
Overført til fri egenkapital	2.351		-2.425	74		0
Periodens ændring i reserve for pengestrømssikring	0				-5	-5
Periodens resultat	548					548
Indstillet kapitaloverførsel til staten	-150	150				0
Egenkapital pr. 31. december 2021	9.219	150	0	0	-5	9.364

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

Kapitaldækningsgrad

Beløb i mio. kr.	2021	2020
Egenkapital, fri (nuværende regnskabspraksis)	9.219	6.240
Egenkapital, fri (fremtidig regnskabspraksis)	6.828	6.200
Kapitalkrav (VaR 99 pct.)	3.570	3.933
Kapitaldækningsgrad, pct.	191,3	157,6

Fra 2021 beregnes kapitaldækningsgrad, som bliver beregnet som fri egenkapital efter fremtidig regnskabspraksis divideret med beregnet kapitalkrav (VaR 99 %). Fra 2022 overgår EKF til IFRS 9 for garantier og vil derved aflægge regnskab efter IFRS 9 for hele forretningen.

Pengestrømsopgørelse

Beløb i mio. kr.	2021	2020
Årets resultat	548	746
Regulering af bruttopræmier, diskontering	-81	141
Regulering af garantihensættelser, diskontering	-36	12
Ændring i garantihensættelser inkl. genforsikring	-143	-274
Ændring i erstatningshensættelser inkl. genforsikring	-162	133
Ændring i beregningsmetode i udlån	-51	-
Ændring i vurdering af fordringer	-58	-288
Hjemkomne beløb fordringer	113	152
Erstatningsudbetalinger	-496	-81
Afskrivning fordringer	372	430
Ændring i driftskapital	-209	-85
Ændring i afledte finansielle instrumenter (aktiver + passiver)	667	-419
Ændring i forudbetalte renteindtægter og -omkostninger	35	-57
Afskrivning på anlægsaktiver	6	5
Ændring i udlån	-696	356
Ændring i genudlån	-1.876	270
Ændring i værdipapirer	156	788
Kapitalindskud	230	125
Udbetalt udbytte til staten	-100	-640
Pengestrømme fra primær drift	-1.782	1.314
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-17	-5
Pengestrømme fra investeringer	-17	-5
Årets pengestrøm	-1.799	1.309
Likvider	1.088	1.237
Mellemregning med staten	7.428	5.968
Likvider primo	8.516	7.206
Årets pengestrøm	-1.799	1.309
Likvider ultimo	6.716	8.516
Som fordeles således		
Likvider	40	1.088
Mellemregning med staten	6.676	7.428
Likvider ultimo	6.716	8.516

Noter

Note 1: Bruttopræmier efter tilbageførte præmier og øvrige reguleringer

Beløb i mio. kr.	2021	2020
Bruttopræmier før reguleringer	698	1.972
Tilbageførte præmier	-26	-10
Nedskrivning på tilgodehavende præmier	42	49
Bruttopræmier efter tilbageførte præmier mv.	714	2.011
Bruttopræmier efter tilbageførte præmier og øvrige reguleringer fremkommer således		
Køberkredit	130	1.090
Projektfinansiering	452	798
Finansieringsgaranti	3	15
Modtagne genforsikringspræmier, short term genforsikring	3	3
Kautioner	75	67
SMV-garanti	6	4
Sælgerkredit	3	9
Andre	42	24
Bruttopræmier efter tilbageførte præmier mv.	714	2.011

Note 2: Ændring i garantihensættelser

Beløb i mio. kr.	2021	2020
Tilgang nyudstedelser	-487	-1.411
Ændringer i garantier	30	17
Ændring i vurdering af lande og debitorer	-210	-81
Afløb af garantihensættelser	656	598
Tilbageførsel af garantihensættelser som følge af truende tab	13	57
Tilbageførsel af garantihensættelser som følge af førtidsindfrielse mv.	120	35
Ændring i garantihensættelser	122	-785

Note 3: Ændring i genforsikringsandel af garantihensættelser

Beløb i mio. kr.	2021	2020
Nye genforsikringsaftaler	295	1.065
Ændringer i garantier	73	8
Ændring i vurdering af lande og debitorer	108	4
Afløb af genforsikringsandel af garantihensættelser	-282	-207
Tilbageførsel af genf. andel garantihensættelser som følge af truende tab	-5	0
Tilbageførsel af genf. andel garantihensættelser som følge af førtidsindfrielse mv.	-55	-11
Ændring i genforsikringsandel af garantihensættelser	134	860

Note 4: Erstatningsomkostninger

Beløb i mio. kr.	2021	2020
Ændring i hensatte forpligtelser	193	-158
Ændring i nedskrivning på fordringer	-1	381
Afskrivning af fordringer	-363	-430
Udbetalte erstatninger til short term genforsikring	-9	-3
Sagsomkostninger	-3	-8
Erstatningsomkostninger, i alt	-183	-218

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

Beløb i mio. kr.	2021	2020
Finansielle indtægter vedrørende udlån		
Renteindtægter udlån og finansielle instrumenter	546	586
Finansielle indtægter (commitment fee, upfront fee etc.)	16	27
Finansielle indtægter vedrørende udlån, i alt	562	612
Finansielle udgifter vedrørende udlån		
Renteudgifter genudlån og finansielle instrumenter	-229	-333
Renteudgifter genforsikring	-57	-42
Øvrige finansielle udgifter	-15	-18
Finansielle udgifter vedrørende udlån, i alt	-301	-393
Nedskrivning udlån		
Nedskrivning primo	-719	-630
Nye nedskrivninger	-61	-75
Kursregulering af nedskrivning	88	-14
Nedskrivning af udlån, i alt	-692	-719

Note 6: Administrationsomkostninger

Beløb i mio. kr.	2021	2020
Lønomkostninger eksklusive bonus	136	117
Bonus	9	7
Lønomkostninger, i alt	144	124
Pensionsomkostninger	20	15
Andre omkostninger til social sikring	1	1
Uddannelses- og personaleomkostninger	14	12
Lokaleomkostninger	19	16
Rejse- og befordringsomkostninger	2	2
Honorarer	27	32
Markedsføring	2	3
Repræsentationsomkostninger	0	1
IT-Omkostninger	20	21
Øvrige omkostninger	14	10
Administrationsomkostninger før refusion fra administrerede ordninger	263	238
Refusion fra administrerede ordninger	-4	-10
Administrationsomkostninger netto	259	227
Beløb i t. kr		
Vederlag til direktionen 1	9.707	3.785
Vederlag til bestyrelsen	1.993	2.091
1) Vederlaget til direktion inkluderer fratrædelsesgodtgørelse til tidligere direktør.		
Gennemsnitligt antal medarbejdere	167	146

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.	2021	2020
Kursreguleringer		
Kursregulering udlån	-70	-265
Værdiregulering genudlån	-6	-172
Kursregulering afledte finansielle instrumenter	118	395
Kursregulering garantihensættelser	-76	183
Kursregulering erstatningshensættelser	-11	8
Kursregulering fordringer	51	-95
Kursregulering debitorer, kreditorer, banker med videre	117	-143
Afdækning af tilgodehavende præmier, hensættelser, fordringer mv.	-7	-25
Kursregulering forventede tab	-35	0
Kursreguleringer, i alt	81	-114
Finansielle indtægter		
Renter, fordringer	31	50
Regulering af præmiediskontering	0	141
Regulering af genforsikring, præmiediskontering	36	-12
Renter, investering	9	15
Finansielle indtægter, i alt	76	195
Finansielle udgifter		
Renter og gebyrer	0	-1
Regulering af præmiediskontering	-81	0
Renteudgifter, investering	-4	-16
Finansielle udgifter, i alt	-85	-16
Værdireguleringer, urealiserede		
Værdiregulering af IRS	-295	-154
Værdiregulering af genudlån	225	275
Cost of hedging	-4	0
Andre reguleringer	8	-75
Værdiregulering udlån	12	29
Værdiregulering driftseffekt	-54	75
Finansielle poster, i alt	18	140

Note 8: Udlån

Beløb i mio. kr.	2021	2020
Primo	9.801	10.069
Årets tilgang	3.629	3.999
Årets afdrag	-1.200	-1.086
Førtidsindfrielse	-1.893	-2.489
Kursreguleringer for perioden	211	-692
Udlån før nedskrivning mv. før regnskabsmæssig sikring	10.548	9.801
Værdigregulering Regnskabsmæssig sikring	-77	-
Udlån før nedskrivning mv. pr. 31. december	10.471	9.801
Nedskrivning på udlån	-692	-719
Regnskabsmæssig værdi udlån pr. 31. december	9.779	9.083
Udlånenes forventede restløbetid fordeler sig således		
< 1 år	1.416	1.666
1-5 år	4.792	3.409
> 5 år	4.263	4.726
I alt	10.471	9.801

Note 9: Værdipapirer

Beløb i mio. kr.	2021	2020
Saldo pr. 1. januar	965	1.735
Tilgang i året	0	0
Afgang i året	-150	-770
Nominal værdi pr. 31. december	815	965
Overkurs		
Saldo pr. 1. januar	6	17
Tilgang i året	0	0
Amortisering i året	-4	-12
Overkurs pr. 31. december	2	6
Underkurs		
Saldo pr. 1. januar	-2	-2
Tilgang i året	0	0
Amortisering i året	0	0
Ultimo underkurs	-2	-2
Tilgodehavende renter	7	9
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	822	978

Note 10: Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i mio. kr.	Licenser software mv.	Udviklingsprojekter under udførelse	i alt
Saldo pr. 1 januar 2021	57	4	61
Aktiverede udviklingsprojekter tidligere år	4	0	4
Tilgang i årets løb	13	4	17
Afgang i årets løb	0	-4	-4
Kostpris pr. 31. december 2021	74	4	78
Af- og nedskrivninger			
Saldo pr. 1. januar 2021	-49	0	-49
Årets afskrivninger	-4	0	-4
Akkumulerede af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	0
Af og nedskrivninger pr. 31. december 2021	-53	0	-53
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2021	21	4	25

Note 11: Materielle anlægsaktiver

Beløb i mio. kr.	Andre anlæg og driftsmateriel	i alt
Saldo pr. 1 januar 2021	6	6
Tilgang i årets løb	0	0
Afgang i årets løb	0	0
Kostpris pr. 31. december 2021	6	6
Af- og nedskrivninger		
Saldo pr. 1. januar 2021	-4	-4
Årets afskrivninger	-1	-1
Akkumulerede af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0
Af og nedskrivninger pr. 31. december 2021	-5	-5
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2021	1	1

Note 12: Finansielle anlægsaktiver

Beløb i mio. kr.	2021	2020
Depositum	5	4
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2021	5	4

Note 13: Fordringer

Beløb i mio. kr.	2021	2020
Fordringer på lande		
Primo	2	33
Afskrivning	-12	-29
Valutakursregulering	0	-4
Ændring i vurdering af fordringer	11	1
Fordringer på lande pr. 31. december	1	2
Kommercielle fordringer		
Primo	1.169	1.352
Erstatningsudbetalinger	496	81
Afdrag	-113	-152
Afskrivning	-360	-402
Valutakursregulering	95	-124
Ændring i vurdering af fordringer	-48	414
Kommercielle fordringer pr. 31. december	1.239	1.169
Fordringer pr. 31. december, i alt	1.240	1.171

Note 14: Tilgodehavende præmier

Beløb i mio. kr.	2021	2020
Tilgodehavende løbende præmier	4.257	4.172
Tilgodehavende præmier kortfristet	84	18
Diskontering	-368	-273
Hensættelse til tab på debitorer	-108	-146
Tilgodehavende præmier pr. 31. december, i alt	3.865	3.772
Forfalder således		
< 1 år	337	217
1-5 år	1.829	1.770
> 5 år	1.699	1.785
Tilgodehavende præmier pr. 31. december, i alt	3.865	3.772

Note 15: Afledte finansielle instrumenter

Beløb i mio. kr.	2021			2020		
	Hovedstol	Positiv dagsværdi	Negativ dagsværdi	Hovedstol	Positiv dagsværdi	Negativ dagsværdi
Renteswaps på genudlån	18.060	377	0	10.600	685	0
Valutaswaps	14.028	324	-365	9.042	689	-372
FX Swaps	0	0	-1	0	0	-15
Terminkontrakter	3.694	9	-25	508	0	-3
Afledte finansielle instrumenter, i alt	35.782	710	-391	20.150	1.374	-390

Note 16: Forudbetalte renteomkostninger og -indtægter

Beløb i mio. kr.	2021	2020
Forudbetalte renteindtægter primo	234	278
Tilgang i året	148	5
Indtjent i året	-109	-49
Forudbetalte renteindtægter pr. 31. december	273	234
Forudbetalte renteomkostninger primo	56	45
Tilgang i året	39	0
Omkostningsført i året	-13	13
Forudbetalte renteomkostninger pr. 31. december	82	56

Forudbetalte renteindtægter vedrører en række udlån, hvor EKF modtager den del af rentemarginalen, der vedrører risikoen på udlånet, somen 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 atrisikomarginalen 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.	2021	2020
Garantihensættelser primo	2.487	2.749
Ændringer i garantihensættelser	610	1.200
Afløb af garantihensættelser	-656	-598
Ændring i genforsikringsandel af garantihensættelser	-134	-860
Garantihensættelser efter genforsikring pr. 31. december	2.308	2.492
Garantihensættelser brutto	5.233	5.085
Diskontering	-117	-96
Garantihensættelser før genforsikring pr. 31. december	5.116	4.989
Genforsikringsandel af garantihensættelser	-2.807	-2.502
Garantihensættelser pr. 31. december	2.308	2.487

Note 18: Erstatningshensættelser

Beløb i mio. kr.	2021	2020
Erstatningshensættelser primo	716	566
Årets hensatte forpligtelser	153	194
Indgående genforsikring	-1	-2
Erstatningsudbetalinger short term indgående genforsikring	9	3
Tilgange erstatningshensættelser	161	196
Tilbageførte erstatningshensættelser short term indgående genforsikring	-9	-3
Tilbageførte hensatte forpligtelser, øvrige	91	-38
Tilbageført i forbindelse med erstatningsudbetaling	-424	-4
Afgange i erstatningshensættelser	-342	-46
Ændring i erstatningshensættelser	-181	150
Erstatningshensættelser før genforsikring pr. 31. december	535	716
Genforsikringsandel af erstatningshensættelser	-11	-30
Erstatningshensættelser efter genforsikring pr. 31. december	524	686

Note 19: Gæld til staten (genudlån)

Beløb i mio. kr.	2021	2020
Genudlån primo	10.265	9.808
Årets tilgang	0	2.615
Årets afdrag	-888	-1.053
Førtidsindfrielse og andre reguleringer	-750	-1.105
Nominel hovedstol af genudlån	8.627	10.265
Dagsværdireguleringer og overkurs	346	579
Skyldige renter	12	18
Genudlån pr. 31. december	8.985	10.861

Note 20: Gæld til genforsikringselskaber

Beløb i mio. kr.	2021	2020
Gæld til reassurandører	1.793	1.503
Diskontering af skyldig genforsikringspræmie	-47	-11
Nedskrivning af gæld til reassurandører	-32	-37
Gæld til reassurandører pr. 31. december	1.714	1.455
Forfalder således (før nedskrivning af gæld til genforsikringselskaber)		
< 1 år	225	212
1-5 år	948	778
> 5 år	573	503
Gæld til genforsikringselskaber 31. december	1.746	1.493

Note 21: Regnskabsmæssig sikring

EKF er eksponeret mod en række markedsrisici som følge af sin forretningsmodel. De væsentligste risici hvortil derivater er anvendt som instrument til at reducere risici vedrører rente- og valutarisici.

EKF's risikostyringsstrategi er nærmere omtalt i note 23-25 og ledelsesberetningen side 41.

Derivater designet som sikringsinstrumenter

Dagsværdisikring

For at sikre fastforrentede eksportlån mod dagsværdiændringer som følge af bevægelser i valuta- og rentekurser, indgår EKF dagsværdisikringsforhold. EKF anvender valutaswaps (cross currency interest rate swaps), hvor EKF betaler fast i fremmed valuta og modtager variabel i DKK.

Der er en økonomisk sammenhæng mellem eksportlånet og valutaswappen idet begge instrumenter er eksponeret mod samme underliggende risici (valutaspotkursen og referencerente) og har ens kvalitative karakteristika for så vidt angår hovedstol, løbetid, valuta og rente. Dermed vil instrumenternes dagsværdireguleringer bevæge sig i modsatte retninger.

Sikringsraten er 1:1, idet hovedstolen på eksportlån og valutaswaps er ens og risikoeksponeringerne identiske.

Sikringseffektiviteten vil blive analyseret fra designeringstidspunktet, ved hver rapporteringsdag og i tilfælde af væsentlige ændringer, der kan påvirke sikringseffektiviteten.

Kilder til ineffektivitet kan være:

- › EKF's eksportlån og valutaswaps er indgået før 1. januar 2021 og har ikke en dagsværdi på nul på designeringstidspunktet.
- › Forringelse i EKF's, kunders eller swap-modparters kreditrisiko.
- › En afvigelse i betalingsmønsteret i forhold til oprindeligt aftalte amortiseringsprofiler.
- › Forskel mellem den faste rente på eksportlånet og valutaswappen.
- › [Cross currency basis spread er indeholdt i valutaswappen, men ikke lånet]

Sikringsinstrumentets indvirkning på balancen pr. 31. december 2021:

Beløb i mio. kr.	Nominal værdi	Regnskabsmæssig værdi	Regnskabspost i balancen	Ændring i dagsværdi til måling af ineffektivitet
Valutaswap	2.471	266	Afledte finansielle instrumenter	-27

Det sikredes (fastforrentede eksportlån i fremmed valuta) indvirkning på balancen pr. 31. december 2021:

Beløb i mio. kr.	Nominal værdi	Regnskabsmæssig værdi	Andel af regnskabsmæssig værdi, der vedrører akk. dagsværdiændringer	Regnskabspost i balancen	Ændring i dagsværdi til måling af ineffektivitet for perioden	
Fastforrentede eksportlån	2.471	2.444		-77	Udlån	-27

Ineffektiviteten for perioden vedrørende dagsværdisikringsforhold på -55 mio. kr. er indregnet i resultatopgørelsen under urealiserede værdireguleringer.

Restløbetid fordelt på hovedstol for valutaswaps designeret til dagsværdisikring, der sikrer valuta- og renterisiko:

Beløb i mio. kr.	Gennemsnitlig sikret valuta- og rentekurs	Hovedstol	Løbetid			
			< 1 år	1-5 år	> 5 år	
Valutaswap						
USD/DKK	FX	6,008	1.516	149	629	737
	Rente	3,19				
EUR/DKK	FX	7,447	956	64	238	653
	Rente	1,82				

Pengestrømssikring

For at reducere variabiliteten på variabelt forrentede eksportlån som følge af bevægelser i spotvalutakurser, indgår EKF pengestrømssikringsforhold. EKF anvender valutaswaps hvor EKF betaler variabel rente i fremmed valuta og modtager variabel i DKK.

Der er en økonomisk sammenhæng mellem eksportlånet og valutaswappen idet begge instrumenter er eksponeret mod samme underliggende risiko (spotvalutakurs) og har ens kvalitative karakteristika for så vidt angår hovedstol, løbetid og valuta. Dermed vil instrumenternes dagsværdiregulering bevæge sig i modsatte retninger.

Sikringsraten er 1:1, idet hovedstolen på eksportlån og valutaswaps er ens og risikoeksponeringerne identiske.

Sikringseffektiviteten vil blive analyseret fra sikringsforholdets begyndelse, ved hver rapporteringsdag og i tilfælde af væsentlige ændringer, der kan påvirke sikringseffektiviteten.

Kilder til ineffektivitet kan skyldes:

- › EKF's sikringsforhold er indgået før 1. januar 2021 og har ikke en dagsværdi på nul på designeringstidspunktet.
- › Forringelse i EKF's, kunders eller swap-modparters kreditrisiko.
- › En afvigelse i betalingsmønsteret i forhold til oprindeligt aftalte amortiseringsprofiler.
- › [Cross currency basis spread er indeholdt i valutaswappen, men ikke lånet]

EKF har følgende valutaswapkontrakter:

Beløb i mio. kr.	Gennemsnitlig sikret valuta- og rentekurs	Hovedstol	Løbetid			
			< 1 år	1-5 år	> 5 år	
Valutaswap						
USD/DKK	FX	6,008	1.516	149	629	737
	Rente	3,19				
EUR/DKK	FX	7,447	956	64	238	653
	Rente	1,82				

Sikringsinstrumentets indvirkning på balancen pr. 31. december 2021:

Beløb i mio. kr.	Nominal værdi	Regnskabsmæssig værdi	Regnskabspost i balancen	Ændring i dagsværdi til måling af ineffektivitet
Valutaswap (cross currency interest rate swap)	3.687	-104	Afledte finansielle instrumenter	62

Det sikredes (variabelforrentede eksportlån i fremmed valuta) indvirkning på balancen pr. 31. december 2021:

Beløb i mio. kr.	Nominal værdi	Regnskabsmæssig værdi	Regnskabspost i balancen	Ændring i dagsværdi til måling af ineffektivitet
Variabelt forrentede eksportlån	3.604	3.604	Udlån	-61

Indvirkning på egenkapitalen som følge af anvendelse af pengestrømssikring og cost of hedging:

Beløb i mio. kr.	Pengestrømssikringsreserve inkl. cost of hedging	'Cost of hedging' reserve på dagsværdisikring	Total
Pr. 1. januar 2021	-	-	-
Effektive del af urealiseret værdiregulering		0,2	-10,1
Beløb overført til urealiserede værdireguleringer i resultatopgørelsen		-1,4	5,7
Pr. 31. december 2021		-1,2	-4,3

Note 22: 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		6.676
Likvide beholdninger		40
Udlån		9.779
Værdipapirer		822
Depositum		5
Genforsikringsandel af erstatningshensættelser		11
Fordringer		1.240
Tilgodehavende præmier		3.865
Afledte finansielle instrumenter	710	0
Forudbetalte renteomkostninger		82
Andre tilgodehavender		411
Finansielle aktiver 2021, i alt	710	22.930
Finansielle aktiver 2020, i alt		
	1.374	23.637
Finansielle forpligtelser		
Gæld til staten (genudlån)	8.985	
Afledte finansielle instrumenter	391	
Gæld til reassurandører		1.714
Forudbetalte renteindtægter		273
Andre gældsforpligtelser		118
Erstatningshensættelser		535
Finansielle forpligtelser 2021, i alt	9.377	2.639
Finansielle forpligtelser 2020, i alt		
	11.251	2.596

Note 23: 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 risiko- og kapitalstyring" 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 revideres løbende af bestyrelsen. EKF arbejder med grænser for kreditkvalitet og procedurer i forhold til beløbsstørrelser samt med 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.	2021	2020
Krediteksponering udlån og garantier		
Balanceførte poster		
Udlån efter nedskrivning	9.779	9.083
Forudbetalte renteomkostninger	82	56
Fordringer	1.240	1.171
Tilgodehavende præmier	3.865	3.772
Andre tilgodehavender	411	28
Ikke balanceførte poster		
Garantier og kautioner efter genforsikring	45.818	47.688
Genforsikrede garantier og kautioner	39.600	38.591
Genforsikrede udlån	7.512	2.634
Betingede lånetilbud	4.365	20
Bevilgede, men endnu ikke udbetalte udlån	1.019	1.078
Krediteksponering udlån og garantier, i alt	113.691	104.120
Finansiell kreditrisiko		
Balanceførte poster		
Mellemregning med staten	6.676	7.428
Likvide beholdninger	40	1.088
Værdipapirer	822	978
Depositum	4	4
Positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	710	1.374

Krediteksponering finansiel kreditrisiko i alt	8.251	10.871
Maksimal krediteksponering i alt	121.942	114.991

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 udstikkerrammerne 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 risikoer lav, samt i projektfinansieringssager.

EKF's risikostyring indebærer desuden grænser for eksponeringer på lande, relevante banker og genforsikrere. Derudover har EKF en række risikomål der sætter grænser for samlet eksponering på lavt ratede forretninger, lavt ratede lande, risikokoncentration samt grænser for eksponering mod enkeltdebitorer. EKF's risikomål er fastlagt i politik for risiko- og kapitalstyring, grænser for eksponeringer i lande, banker og genforsikrere er styret i "Dækningspolitik på lande" og "Risikovurdering af banker og lignende finansielle institutioner".

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.

Den daglige styring af kreditrisici foregår i EKF's kundevedtde afdelinger og i kredit- og kundeadministrationen. Strukturen for godkendelse af garanti- og långivning følger EKF's bemyndigelser, hvor sager godkendes i kreditkomiteen eller bestyrelsen alt efter sagens karakter og beløbsstørrelse

EKF's kreditrisici overvåges løbende og gennemgås i en årlig engagementsopfølgning, hvor udviklingen i kreditkvaliteten af engagementer udvalgt på baggrund af visse finansielle parametre kontrolleres. Engagementer omfattet af engagementsopfølgningen 2021 dækkede ca. 71 pct. af EKF's netto eksponering, dvs. eksponering efter reduktion pga. genforsikring. 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 somen del af garanti- og låneaftalen.

Den overordnede monitorering af kreditrisici foregår i EKF's risikoafdeling. Risikoafdelingen monitorerer de risikomål og kapitalkrav der er fastsat i Politik for risiko- og kapitalstyring og behandler desuden kreditrisiko i EKF's halvårlige risikorapporter. Risikoafdelingen foretager også fokuserede analyser og stress-tests af områder, hvor der skønnes at være behov.

Genforsikring indgår som en væsentlig faktor i mitigeringen af EKF's kreditrisikokoncentration. Modpartsrisikoen på genforsikrere styres af minimumskrav til rating fra eksterne ratingbureauer og grænser for modpartskoncentration. EKF benytter en kredit-porteføljemodel til at beregne krav til kapitaldækning. Modellen beregner grænser for det maksimale tab ved 97% og 99% sandsynligheder og stiller krav til kapitaldækning i forhold til disse.

EKF's kreditrisiko styres også ved at have en stærk underwriting-proces og en række krav til de enkelte forretninger. 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.

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 (stadieinddeling). 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	7.705	1.446	650	9.801
Bevægelser fra Stadie 1 til Stadie 2	0	0	0	0
Bevægelser fra Stadie 2 til Stadie 1	0	0	0	0
Bevægelser fra Stadie 2 til Stadie 3	0	0	0	0
Bevægelser fra Stadie 1 til Stadie 3	0	0	0	0
Årets tilgang nyudstedelser	2.549	1.081	0	3.629
Afskrivninger	-1.285	-608	0	-1.893
Valutakursreguleringer	90	72	49	211
Ændringer i modellen	0	0	0	0
Afdrag på lån, eksklusive afskrivninger	-1.031	-169	0	-1.200
Øvrige ændringer	0	0	0	0
Udlån ultimo	8.027	1.821	699	10.548

Beløb i mio. kr.	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Total
Udlån hovedstol fordelt på landeklasse pr. 31 december 2021				
Landeklasse 0-1	5.385	1.227	0	6.612
Landeklasse 2	0	0	0	0
Landeklasse 3	493	0	0	493
Landeklasse 4	0	0	0	0
Landeklasse 5	1.438	355	0	1.793
Landeklasse 6	58	0	0	58
Landeklasse 7	652	240	699	1.592
I alt	8.027	1.821	699	10.548

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	0	6.073
Landeklasse 2	0	0	0	0
Landeklasse 3	559	0	0	559
Landeklasse 4	39	0	0	39
Landeklasse 5	1.135	392	0	1.527
Landeklasse 6	64	0	0	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 debitorrating pr. 31. december 2021				
AAA-A	194	0	0	194
BBB+ - BBB-	1.966	0	0	1.966
BB+ - BB-	3.176	15	0	3.191
B+ -B-	2.691	1.425	0	4.116
CCC eller svagere	0	381	699	1.081
I alt	8.027	1.821	699	10.548

Beløb i mio. kr.	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Total
Udlån hovedstol fordelt på debitorrating pr. 31. december 2020				
AAA - A	250	0	0	250
BBB+ - BBB-	2.632	0	0	2.632
BB+ - BB-	2.583	23	0	2.606
B+ -B-	2.239	557	0	2.796
CCC eller svagere	0	866	650	1.516
I alt	7.705	1.446	650	9.801

Beløb i mio. kr.	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Total
Nedskrivninger på Udlån				
Nedskrivninger primo	33	202	485	719
Bevægelser fra Stadie 1 til Stadie 2	0	0	0	0
Bevægelser fra Stadie 2 til Stadie 1	0	0	0	0
Bevægelser fra Stadie 2 til Stadie 3	0	0	0	0
Bevægelser fra Stadie 1 til Stadie 3	0	0	0	0
Bevægelser i genforsikringsandel af nedskrivninger	-23	5	-11	-29
Nye nedskrivninger ved nyudstedelser	45	56	0	101
Afskrivninger	-7	-134	0	-141
Valutakursreguleringer	0	1	44	45
Effekt af afdrag på lån, eksklusive afskrivninger	-4	-17	0	-21
Effekt af ændret rating og øvrige ændringer	-14	-37	68	17
Nedskrivninger ultimo	30	76	586	692

Tilgodehavende præmier

Beløb i mio. kr.	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Total
Tilgodehavende præmier – årets bevægelser				
Tilgodehavende præmier primo	3.822	268	81	4.172
Bevægelser fra Stadie 1 til Stadie 2	-86	86	0	0
Bevægelser fra Stadie 2 til Stadie 1	46	-46	0	0
Bevægelser fra Stadie 2 til Stadie 3	0	0	0	0
Bevægelser fra Stadie 1 til Stadie 3	-15	0	15	0
Årets tilgang nye tilgh. præmier	789	0	0	789
Afskrivninger	-405	-22	-76	-503
Valutakursreguleringer	192	9	1	202
Ændringer i modellen	0	0	0	0
Afdrag på lån, eksklusive afskrivninger	-357	-47	1	-403
Øvrige ændringer	0	0	0	0
Tilgodehavende præmier ultimo	3.986	249	23	4.257

Beløb i mio. kr.	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Total
Tilgodehavende præmier fordelt på landeklasse pr. 31. december 2021				
Landeklasse 0-1	3.797	24	23	3.843
Landeklasse 2	37	0	0	37
Landeklasse 3	69	47	0	116
Landeklasse 4	0	0	0	0
Landeklasse 5	65	0	0	65
Landeklasse 6	0	91	0	91
Landeklasse 7	18	87	0	106
I alt	3.986	249	23	4.257

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	0	0	29
Landeklasse 3	141	0	0	141
Landeklasse 4	1	0	0	1
Landeklasse 5	77	0	0	77
Landeklasse 6	13	116	0	128
Landeklasse 7	26	100	0	126
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 2021				
AAA-A	11	0	0	11
BBB+ - BBB-	737	0	0	737
BB+ - BB-	2.117	1	0	2.118
B+ -B-	1.103	161	0	1.263
CCC eller svagere	18	87	23	128
I alt	3.986	249	23	4.257

Beløb i mio. kr.	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Total
Tilgodehavende præmier fordelt på debitorrating pr. 31. december 2020				
AAA-A	13	0	0	13
BBB+ - BBB-	820	0	0	820
BB+ - BB-	2.043	1	0	2.044
B+ -B-	923	162	0	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
Nedskrivninger på tilgodehavende præmier fra primo til ultimo				
Nedskrivninger primo	45	71	33	149
Bevægelser fra Stadie 1 til Stadie 2	-2	11	0	9
Bevægelser fra Stadie 2 til Stadie 1	2	-7	0	-5
Bevægelser fra Stadie 2 til Stadie 3	0	0	0	0
Bevægelser fra Stadie 1 til Stadie 3	0	0	0	0
Nye nedskrivninger ved nyudstedelser	5	0	0	5
Afskrivninger	-3	-8	-26	-37
Valutakursreguleringer	3	3	0	6
Ændringer i modellen	0	0	0	0
Effekt af afdrag på lån, eksklusiv afskrivninger	-4	-9	0	-13
Effekt af ændret rating og øvrige ændringer	4	-6	-2	-5
Nedskrivninger ultimo	49	54	5	108

Engagement for garantier

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

Engagementet for garantier indeholder det størst mulige engagement i de tilfælde, hvor der er tale om både et kommercielt og et politisk engagement. Engagementet 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.

Engagement før genforsikring for garantier

Beløb i mio. kr.	2021	2020
EKF's garantier fordelt på landeklasse		
Landeklasse 0-1	55.616	54.481
Landeklasse 2	2.336	655
Landeklasse 3	2.525	3.427
Landeklasse 4	1.224	1.637
Landeklasse 5	10.551	11.177
Landeklasse 6	9.260	10.528
Landeklasse 7	3.905	4.375
I alt	85.418	86.279
EKF's garantier fordelt på debitorrating		
AAA-A	3.923	442
BBB+ - BBB-	16.785	18.805
BB+ - BB-	30.479	32.802
B+ -B-	28.983	29.026
CCC eller svagere	5.248	5.205
Ej ratet	0	0
I alt	85.418	86.279

Engagement efter genforsikring for garantier

Beløb i mio. kr.	2021	2020
EKF's garantier fordelt på landeklasse		
Landeklasse 0-1	28.668	29.405
Landeklasse 2	1.781	447
Landeklasse 3	1.964	2.809
Landeklasse 4	769	1.418
Landeklasse 5	7.940	8.350
Landeklasse 6	3.043	3.429
Landeklasse 7	1.654	1.829
I alt	45.818	47.688
EKF's garantier fordelt på debitorrating		
AAA-A	2.268	155
BBB+ - BBB-	10.253	11.691
BB+ - BB-	16.517	18.766
B+ -B-	13.828	13.896
CCC eller svagere	2.951	3.180
Ej ratet	0	0
I alt	45.818	47.688

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.	2021	2020
Garantier i truende tab og skade		
Eksposering i truende tab eller skade, brutto	912	1.381
Genforsikringsandel	-36	-81
Erstatningshensættelse	-535	-716
Genforsikringsandel af erstatningshensættelse	11	30
Eksposering efter hensættelse/nedskrivning	352	615
Værdiforringede udlån (stadie 3)		
Hovedstol på værdiforringede udlån	699	650
Genforsikringsandele	-83	-80
Individuel nedskrivning	-586	-485
Eksposering efter nedskrivning og genforsikring	31	86
Regnskabsmæssig værdi af værdiforringede udlån	114	166
Genforsikringsandel	-83	-80
Eksposering efter nedskrivning og genforsikring	31	86

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 vedindgåelse af ISDA/CSA-rammeaftaler for finansielle kontrakter og GMRA/RSA for repoforretninger, hvor risikoen for tab minimeres ved krav om sikkerhedsstillelse i form af obligationer af høj kreditkvalitet. Krav til styring af modpartsrisiko fastsat i Politik for markedsrisiko og i Politik for likviditetsstyring. 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.

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

	Brutto regnskabsmæssig værdi	Modregnet	Netto regnskabsmæssig værdi	Modregningsadgang	Sikkerhedsstillelse	Nettoværdi
2021						
Aktiver	710	0	710	-345	-476	111
Forpligtelser	391	0	391	-345	87	41
Netto	318	0	318	0	389	-72
2020						
Aktiver	1.374	0	1.374	-356	-1.068	-50
Forpligtelser	390	0	390	-356	36	69
Netto	985	0	985	0	1.032	-47

Note 24: Oplysninger om markedsrisici

Ved markedsrisiko forstås risiko for tab ved ændringer i nutidsværdien af aktiver og passiver, som skyldes udviklingen på de finansielle markeder. EKF er primært eksponeret over for rente- og valutarisici. Politik for markedsrisiko sætter rammerne for EKF's risikoappetit og styring. EKF er tilbageholdende med at tage markedsrisici og sætter grænser for størrelsen af rente- og valutaeksponering. Alle væsentlige valuta- og renterisici afdækkes løbende så risikomål overholdes.

EKF's renterisiko er risikoen for, at EKF lider tab af økonomisk værdi eller får meromkostninger fordi markedsrenterne ændres. Renterisikoen opstår i forbindelse med udlånsforretningen, funding, derivater og placering af likviditet i instrumenter med fast rente. EKF foretager løbende afdækning af renterisici.

EKF's valutarisiko er risikoen for, at EKF lider tab af økonomisk værdi eller får meromkostninger på grund af ændrede valutakurser. Valutarisiko opstår i EKF som følge af udlån, garantier, hensættelser og nedskrivninger, egenkapitalinvesteringer, derivater og placering af likviditet i anden valuta end danske kroner. EKF foretager afdækning af valutarisiko på cashflow og på balance niveau. Afdækningsbehovet for balanceposition opgøres, som den samlede nettoposition per valuta der overstiger de godkendte grænser på 2 mia. for EUR og 50 mio. kr. for alle øvrige valuta.

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 diskonteringsrenten stige med 1 procentpoint. 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 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 rentefafdækningen, der måles til dagsværdi. Disse udsving samles i kursreguleringsreserven under egenkapitalen. Introduktionen af hedge accounting vil fjerne størstedelen af denne effekt. Frem mod udløb vil disse udsving udlignes for til sidst at gå i nul. Da dette udelukkende er en regnskabsteknisk effekt uden reel økonomisk betydning er disse effekter ikke inddraget i analyserne.

Følsomhedsanalyse i mio. kr.

	Effekt på resultatet i millioner kroner	
	2021	2020
Rentestigning på 1 procentpoint	-130	-123
Valutakursstigning på 10 procent (USD)	0	0
Valutakursstigning på 10 procent (AUD)	0	0
Valutakursstigning på 10 procent (GBP)	0	0
Valutakursstigning på 10 procent (TWD)	0	0

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

Note 25: Oplysninger om likviditetsrisici

Likviditetsrisiko er risikoen for, at EKF lider tab eller får meromkostninger som følge af likviditetsproblemer. Likviditetsrisikoen opdeles i funding likviditetsrisiko som er risikoen for stigende fundingomkostninger og markedslikviditetsrisiko som er risikoen for, at EKF lider tab når der skal hentes likviditet fra likviditetsreserven. EKF er likviditetsmæssigt et institut med en lav likviditetsrisiko blandt andet pga. opbakningen fra den danske stat, som understøtter adgang til funding selv under vanskelige markedsvilkår,

EKF tilstræber overordnet set at minimere likviditetsrisikoen, herunder både funding- og markedslikviditetsrisikoen. Et likviditetsberedskab som er tilstrækkeligt i selv et stresset scenarie samt adgang til funding selv under vanskelige markedsforhold er med til at minimere funding likviditetsrisikoen på kort og lang sigt, mens placering af likviditet i likvide instrumenter af høj likviditetskvalitet reducerer markedslikviditetsrisikoen.

Beløb i mio. kr.	Regnskabsmæssig værdi	Sum af forfald	< 1 år	1 - 5 år	> 5 år
Finansielle forpligtelser fordelt efter forfaldstidspunkt					
2021					
Gæld til staten (genudlån)	8.985	8.627	2.491	2.587	3.550
Afledte finansielle instrumenter med negativ markedsværdi	391	365	49	163	153
Forudbetalte renteindtægter	273	273	41	148	84
Gæld til reassurandører	1.714	1.746	225	948	573
Erstatningshensættelser	535	535	535	0	0
Udbetalinger på indgåede udlån	0	1.186	1.035	151	0
Låneforpligtelser	0	4.365	4.365	0	0
I alt	11.898	17.097	8.741	3.997	4.360
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	234	37	96	100
Gæld til reassurandører	1.455	1.493	212	778	503
Erstatningshensættelser	716	716	716	0	0
Udbetalinger på indgåede udlån	0	987	944	43	0
Låneforpligtelser	0	20	20	0	0
I alt	13.655	14.085	3.467	5.585	5.033

EKF har herudover et udestående engagement for garantier for genforsikring på 85,4 mia. kr. Engagementet for garantier 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.

Note 26: Dagsværdier fordelt efter dagsværdihierarkiet

Beløb i mio. kr.	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	I alt
2021				
Finansielle aktiver				
Afledte finansielle instrumenter	0	621	89	710
Finansielle aktiver, i alt	0	621	89	710
Finansielle forpligtelser				
Afledte finansielle instrumenter	0	391	0	391
Genudlån	0	8.985	0	8.985
Finansielle forpligtelser, i alt	0	9.376	0	9.376
2020				
Finansielle aktiver				
Afledte finansielle instrumenter	0	1.258	116	1.374
Finansielle aktiver, i alt	0	1.258	116	1.374
Finansielle forpligtelser				
Afledte finansielle instrumenter	0	390	0	390
Genudlån	0	10.861	0	10.861
Finansielle forpligtelser, i alt	0	11.251	0	11.251

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 markedsdata.

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

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 markedsdata.

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 markedsdata. 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 nulcuponrenterne.

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 Eksporthandel, § 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 27: Dagsværdi af finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris

Beløb i mio. kr.	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi
2021		
Udlån	9.779	11.239
Værdipapirer	822	839
Finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris, i alt	10.601	12.078
2020		
Udlån	9.083	7.374
Værdipapirer	978	1.482
Finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris, i alt	10.061	8.857

Dagsværdien af EKF's udlån er estimeret ud fra en vurdering af udviklingen af det enkelte låns fremtidige cashflows, markedsrisici, samt enjustering, 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 entilnærmet værdi for dagsværdien.

Note 28: Eventualaktiver og -forpligtelser

Beløb i mio. kr.	2021	2020
Eventualforpligtelser		
Garantiansvar før genforsikring	85.418	86.279
Erstatningshensættelser på truende tab og skadesager	-535	-716
Eventualforpligtelser vedrørende garantistillelser	84.883	85.563
Eventualaktiver		
Genforsikret garantiansvar+	39.600	38.591
Genforsikringsandel af erstatningshensættelser på truende tab og skadesager	-11	-30
Eventualaktiver vedrørende garantistillelser	39.589	38.561
Huslejeforpligtelse	14	14
Huslejeforpligtelse	14	14

+ 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 nettoerstatnings-hensættelse for egen regning og dermed indregning i balancen.

Note 29: Nærtstående parter

EKF havde i 2021 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. Afregningen er foretaget på markedsmæssige vilkår efter faktisk forbrug.

EKF har i 2021 udloddet udbytte til staten vedrørende 2020 med 100 mio. kr. og forventer at udlodde 150 mio. kr. for 2021.

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 likviditetensom følge af COVID 19* tiltrådt af Finansudvalget den 23. marts 2020.
- › Aktstykke 134, om etableringen af en garantiordning til større eksportvirksomheder og deres større underleverandører, tiltrådt af Finansudvalget den 2. april 2020.
- › Aktstykke 163, om at der etableres en statslig garantidækning i regi af EKF Danmarks Eksportkredit for forsikring af virksomhedernes samhandel med indenlandske og udenlandske købere, tiltrådt af Finansudvalget den 11. maj 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. garantisag. Det samlede beløb for 2021 fremgår af note 6.

EKF administrerer endvidere Udenrigsministeriets investeringsgarantier for udviklingslande.

Note 30: Honorar til EKF's revisorer

Beløb i t. kr.	2021	2020
Lovpligtig revision		
PricewaterhouseCoopers	934	806
Rigsrevision	0	0
Revisionsydelser, i alt	934	806
Andre ydelser	510	565
Honorar, i alt	1.444	1.371

Note 31: 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 skadeforsikringselskaber og pengeinstitutter.

De principper, der anvendes fra kravene til skadeforsikringselskaber som fastlagt i bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser (regnskabsbekendtgørelsen for forsikringselskaber), 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 pengeinstitut lignende 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.

EKF har fra 1. januar 2021 implementeret regnskabsmæssig sikring af udlån i henhold til IFRS 9, hvor der foretages pengestrømssikring af variabelt forrentede udlån samt dagsværdisikring af fastforrentede udlån. Effekten af implementeringen var samlet en værdiregulering med en omkostning på 65 mio. kr., hvoraf 53 mio. kr. kan henføres til regulering af lån som følge af dagsværdisikring og 12 mio. kr. kan henføres til pengestrømssikring.

Fra 1. januar 2021 er EKF overgået til en ny kapitalmodel. EKF benytter sig af en "Economic Capital"-tilgang til at fastlægge krav til den fri egenkapital. EKF's egenkapitalkrav beregnes ved brug af en intern Value-at-Risk (VaR) model på grundlag af EKF's kreditrisiko, markedsrisiko, forretningsrisiko og operationelle risici.

Den anvendte regnskabspraksis er derudover 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 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 afforskellen 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 balancedagenskurs 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 fortidsindfrielse, 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 repoforretninger 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.

Implementering af regnskabsmæssig sikring på afledte finansielle instrumenter er foretaget efter følgende principper

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af

dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse (dagsværdisikring), indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse. På eksisterende lån, hvor regnskabsmæssig sikring først er opstartet efter indgåelse af sikringskontrakterne, overføres dagsværdien af sikringskontrakten til resultatopgørelsen over sikringsinstrumentets løbetid via et tillæg til diskonteringskurven.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for effektiv sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen (pengestrømssikring). Den ineffektive del indregnes straks i resultatopgørelsen. Når de sikrede transaktioner gennemføres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende transaktioner.

Ændring af dagsværdien i Cross currency basis spread på sikringsinstrumenterne indregnes direkte på egenkapitalen og udgiftsføres via resultatopgørelsen i forbindelse med afregning af Cross currency basis spread via de løbende betalinger på swaps (omkostninger ved pengestrømssikring). Værdien af Cross currency basis spread ved overgang til regnskabsmæssig sikring, amortiseres lineært til resultatopgørelsen over sikringsinstrumentets løbetid.

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 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 dethøjeste 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 fordringsværdi 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 fratrukket 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 selvrisici ved-rørende politiske risici, eller at EKF har afkøbt fordringer. Fordringerne på lande indregnes til kostpris og vurderes efterfølgende, således at fordringsværdi 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. Præmiertilgodehavender 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, dersvarer 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 rentekomkostninger 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 nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Egenkapital og kapitaldækning

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

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.

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

Den fri egenkapital består af den resterende reserve efter beregning af foreslået udbytte og reserve for pengestrømssikring.

EKF benytter en "Economic Capital" tilgang til at fastlægge krav til den fri egenkapital. EKF's egenkapitalkrav beregnes på grundlag af EKF's kreditrisiko, markedsrisiko, forretningsrisiko og operationelle risici. Beregningen sker med udgangspunkt i en intern Value-at-Risk (VaR) model, der foretager beregningen, ved en given sandsynlighed, maksimale ikke-forventede tab over en tidshorisont på ét år som følge af de nævnte risikotyper. Kapitaltillæg defineres for hver risikotype, hvor det samlede egenkapitalkrav er summen af kapitaltillæg.

Mindstekravet for den fri egenkapital er det ikke-forventede tab, jf. EKF's VaR-model, ved et konfidensniveau på 97 pct. og det samlede kapitalkrav, dvs. mindstekravet plus bufferkravet, fastsættes til det ikke-forventede tab ved et konfidensniveau på 99 pct. Såfremt EKF netop overholder det samlede kapitalkrav, vil EKF med 99 pct.'s sandsynlighed have tilstrækkelig egenkapital til at modstå tab forårsaget af EKF's kreditrisiko, markedsrisiko, forretningsrisiko og operationelle risiko over de næste 12 måneder.

Gældsforpligtelser

Gæld til staten (genudlån) via Nationalbanken indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu. I efterfølgende perioder måles genudlån tildagsværdi. 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 genforsikringselskaber optages til nutidsværdien på indregningstidspunktet. Efterfølgende foretages løbende genberegning af nutidsværdien på opførelsestidspunktet. Gæld med løbetid ud over et år diskonteres med en CIRR-rente i den valuta, gælden er optaget i. Derfor 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 omkostning 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 engagement for garantier og betingede tilbud

Fra 1. januar 2021 er ændret metode til opgørelse af engagement. Tidligere blev indregnet alle fremtidige forventede rentebeløb, som endnu ikke var tilskrevet eller påløbet.

Engagement for garantier indeholder det størst mulige engagement efter fradrag af genforsikring i de tilfælde, hvor der er tale om både et kommercielt og et politisk engagement. Engagementet nedskrives løbende gennem garantiperioden på baggrund af den afdragsprofil, der er fastsat ved udstedelse af garantien.

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

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.

Note 31: Definitioner på hoved- og nøgletal

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

EKF's direktion



Peder Lundquist
Chief Executive Officer

Direktionserhverv:

Eksport Kredit Finansiering A/S

Bestyrelseserhverv:

Postnord, medlem af

Revisionskomiteen

Bestyrelsesforeningen, medlem

Evida, medlem



Christian Ølgaard
Chief Financial Officer

Bestyrelseserhverv:

P/F Fønix, Tórshavn, medlem



Morten Lykke
Chief Credit 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

Direktionshverv:

Frigast A/S

Bestyrelshverv:

Bestyrelsesforeningen, formand
Danmarks Skibskredit Holding A/S, formand
AX IV HoldCo P/S, formand
Axcel Management A/S, formand
Brancheforeningen for Aktive Ejere i Danmark, formand
Eksport Kredit Finansiering A/S, formand
PostNord, næstformand
Pandora A/S, næstformand
Axcel Fonden, medlem (herunder direktionshverv i 7 selskaber)
AX V Nissens II ApS, medlem (herunder bestyrelshverv i 2 selskaber)
Danmarks Skibskredit A/S, medlem
Frigast A/S, medlem
Adjungeret professor ved CopenhagenBusiness School



Dorrit Vanglo

Næstformand for EKF, medlem af aflønningsudvalg

Direktionshverv:

LD Fonde

Bestyrelshverv:

KAPITALFORENINGEN LD, formand
Det Danske Hedeselskab, næstformand
Eksport Kredit Finansiering A/S, næstformand
Dalgas Group, næstformand
Bikubenfonden, medlem



Emilie Turunen

Medlem af revisions-, risiko- og complianceudvalget

Bestyrelshverv:

Eksport Kredit Finansiering A/S, medlem



Janne Bram Hemphrey

Bestyrelshverv:

Copenhagen Institute for Futures Studies, medlem
Eksport Kredit Finansiering A/S, medlem
NDUNA, medlem



Jørgen Høholt

Medlem af revisions-, risiko- og complianceudvalget

Direktionshverv:

JH Financial Advisory

Bestyrelshverv:

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



Niels Jacobsen

Direktionshverv:

William Demant Invest A/S

Bestyrelshverv:

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
Eksport Kredit Finansiering A/S, medlem



Anna Marie Owie

Medarbejdervalgt

Ingen øvrige hverv



Morten Wernberg

Medarbejdervalgt

Ingen øvrige hverv

Ressourceforbrug og CO₂-udledninger

Ressourceforbrug

Affald og genbrug	2021	2020	2019
Total (tons)	19	13	18
Per medarbejder (kg)	104	80	130
Genanvendt papir (tons)	1*	4	5
Ressourceforbrug	2021	2020	2019
Elforbrug			
total (MWh)	222	225	245
Per medarbejder (KWh)	1.226	1.583	1.727
Per areal (kWh/m ²)	22	22	24
Varmeforbrug			
Total (MWh)	215*	215	202
Per medarbejder (kWh)	1.470*	1.470	1.426
Per areal (kWh/m ²)	32*	32	30
Vandforbrug			
Total (m ³)	959*	959	1.215
Per medarbejder (m ³)	6,57*	6,57	8,56
Per areal (m ³)	0,09*	0,09	0,12

*Bemærk at varme og vandforbruget først kan leveres i april. Derfor er tallene for 2021 rapporteret på baggrund af forbruget i 2020. I 2021 har EKF kun modtaget oplysninger fra Divello/den ene af papiraftagerne.

Overordnet set er der ingen signifikante ændringer i EKF's ressourceforbrug i perioden 2019-2021. Varmeforbruget er øget en smule, men vand- og elforbruget er derimod faldet. Affaldsforbruget er øget en smule i, men genanvendt papir er faldet i 2021.

CO₂-udledninger af ressourceforbrug

Totale CO ₂ -emissioner baseret på EKF's ressourceforbrug og transport	2021	2020	2019
Totale emissioner (tons)	90	320	1.040
Emissioner per medarbejder (kg)	500	2.300	7.300
Heraf CO ₂ -emissioner fra Scope 2 (Elektricitet og varme)	42*	69	75
Emissioner fra elektricitetsforbrug (tons)	31,5	53,0	57,9
Emissioner fra varmforsyning (tons)	10,7	16,2	17,8
Heraf CO ₂ -emissioner fra Scope 3 (alle andre indirekte emissioner)	45*	254	960
Emissioner fra flytransport (tons)	40,2	248,4	943,6
Emissioner fra transport i bil (personbiler og taxa) (tons)	4,4	5,8	17,9
Emissioner fra kurér (tons)	0,03	0,01	0,01

*Bemærk at varme og vandforbruget først kan leveres i april. Derfor er tallene for 2021 rapporteret på baggrund af forbruget i 2020.

EKF's totale emissioner er faldet markant i 2021. Forklaringen på udviklingen af Scope 2 emissionerne, er hovedsageligt at samfundet generelt er blevet bedre til at producere elektricitet og varme. Den primære årsag af de lavere CO₂-emissioner i Scope 3, er hovedsageligt at EKF har fløjet markant mindre oversøisk, da netop disse lang-ruter udleder absolut mest.

Den uafhængige revisors erklæring vedrørende CO₂e-data

Den uafhængige revisors erklæring vedrørende CO₂e-data

Til ledelse og interessenter i EKF Danmarks Eksportkredit

Vi har revideret EKF's data for CO₂e-fortrængning fra vedvarende energiprojekter, som er præsenteret i figuren 'EKF-finansierede projekters CO₂e-fortrængning 2019-2021' i EKF's Årsrapport 2021 ('rapporten'), med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed. Data vedrører CO₂e-fortrængningen hen over en standardlevetid fra alle projekter finansieret af EKF (74,9 mio. tons CO₂e) og EKF's andel heraf (12,0 mio. tons CO₂e) i 2021.

Vores revision blev udført for at vurdere, om de rapporterede data er opgjort i overensstemmelse med EKF's metode til 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 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 til 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code), der bygger på de grundlæggende principper om integritet, objektivitet, professionel kompetence og fornøden omhu, fortrolighed og professionel adfærd, samt etiske krav gældende i Danmark.

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 understøtte vores konklusion.

Vi udførte vores arbejdshandlinger i februar og marts 2022. 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, kapacitetsfaktorer, energibehov og kapacitetsdata. Vi har interviewet udvikleren af Marginal Emission Factor-modellen og gennemgået dokumentation for at verificere centrale antagelser i modellen. 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 dataudtræk for projektf finansiering 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 hen over en standardlevetid fra alle vedvarende energiprojekter finansieret af EKF (74,9 mio. tons CO₂e) og EKF's andel heraf (12,0 mio. tons CO₂e) som præsenteret i EKF's Årsrapport 2021 i alle væsentlige henseender er retvisende.

København, 14. marts 2022

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR nr. 33 96 35 56



Morten Egelund
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 21411



Helena Barton
lead reviewer