

# Årsrapport 2024



# Indhold

## Ledelsesberetning

### Introduktion

Formandskabets forord	4
Året der gik	6
Hoved- og nøgletal for EIFO-koncernen	9
EIFOs betydning for Danmark	10
Formål	12
Dagsordner	13
Produkter	14

### Samfundsansvar, klima, politikker og forretning

Redegørelse for samfundsansvar	16
Klimarapportering (TCFD)	21
Klimaledelse	22
Klimastrategi	23
Klimarisikostyring	25
Klima og CO <sub>2</sub> e-opgørelse	26
EIFOs implementering af net zero-målsætning	34
Redegørelse for samfundsansvar, organisation	40
Risiko-, kapital- og likviditetsstyring	43

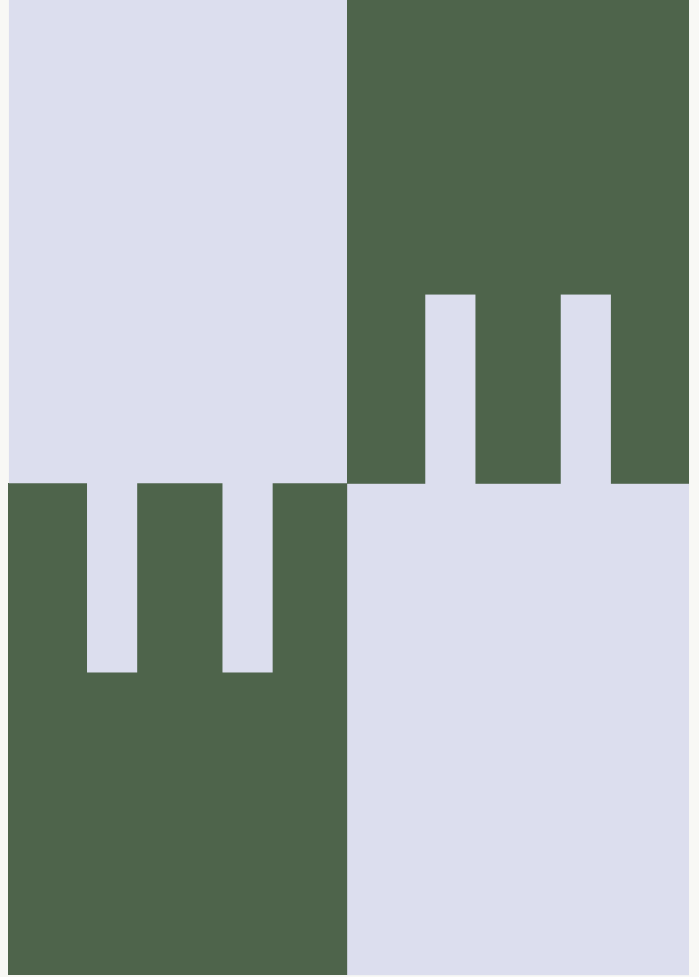
### Resultat og forventninger

Regnskabet i hovedtræk	48
Virksomhedsoplysninger	51
Ledelseshverv	52

## Årsregnskab

Resultatopgørelse	55
Balance	56
Egenkapitalopgørelse	57
Pengestrømsopgørelse	59
Noteoversigt	61
Ledelsens påtegning	113
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	114
Den uafhængige revisors erklæring vedrørende CO <sub>2</sub> e-fortrængning	117





# Introduktion

- › Formandskabets forord
- › Året der gik
- › Hoved- og nøgletal for EIFO-koncernen
- › EIFOs betydning for Danmark
- › Formål
- › Dagsordner
- › Produkter



Formandskabets forord

# En ny global virkelighed

I 2024 blev det for alvor klart, at vi står i en ny global virkelighed. En længere æra med geopolitisk stabilitet, der har tilladt bl.a. europæiske lande at adskille økonomi fra sikkerhedsmæssige og politiske risici, er slut. Europas sikkerhed er vedvarende forandret af Ruslands aggression mod Ukraine, og tiltagende stormagtsrivalisering giver usikkerheder regionalt og globalt. Hertil kommer, at Europa er udfordret af, at investeringer, produktivitet og innovationsevne halter efter USA og Kina.

Dansk erhvervsliv befinder sig derfor i en volatil og vanskelig tid, som også præges af ny protektionisme, usikre forsyningskæder og hårdere global konkurrence om at tiltrække investeringer. Det stiller store krav til danske virksomheders omstillings- og innovationsevner og de rammevilkår, som virksomhederne har for at positionere Danmark stærkt.

## Danmarks bro til en verden i forandring

I EIFO er vi til for at fremme erhvervslivets konkurrencedygtighed både i Danmark og globalt. Vi samarbejder med alle typer virksomheder og løfter samtidig en række særlige opgaver af såvel erhvervsmæssig som samfundsmæssig vigtighed.

I 2024 blev samarbejdet om genopbygningen af Ukraine fx styrket yderligere, og i forbindelse med en dansk erhvervsdelegation til Ukraine i november beskrev Ukraines økonomiminister, Yulia Svyrydenko, EIFO som "benchmark" inden for internationalt finansielt samarbejde. Det er en kilde til stolthed for EIFO at kunne bidrage til Ukraines genopbygning.

En af hjørnestenene i vores eksistens som Danmarks risikovillige investeringsbank er at investere i nye virksomheder og teknologi. EIFO er Danmarks største ventureinvestor og investerede i 2024 i 78 selskaber og 16 fonde, heriblandt den markante investering i AI-supercomputeren Gefion. Andre investeringer, fx Orbis Medicines og Atom Computing, er eksempler på EIFOs fokus på at kommercialisere mere af den verdensklasse-forskning, vi har i Danmark.

En anden hjørnesteen i EIFOs eksistens er den grønne omstilling, hvor 2024 viste sig at blive et svært år med flere nedslående nyheder. De grønne projekter er blevet dyrere, og finansieringsomkostningerne er blevet så høje, at mange projekter ikke er blevet til noget eller er blevet forsinkede.

Vi forventer dog ikke, at den grønne udvikling går i stå, men tempoet forventes sænket i en periode. EIFO oplevede i 2024 fortsat stor efterspørgsel på eksportkredit til offshore-vind, hvor både forretningsomfanget og pipelinen er betydelig. Året inden for offshore-vind bød på generelt større projekter og et forværret politisk risikobillede.

Som en lille, åben økonomi er Danmarks samhandel med verden afgørende. Derfor er det også en vigtig opgave for EIFO at være med til at holde de globale døre åbne for de mange danske SME'er med internationaliserings- og vækstpotentiale. I 2024 blev flere nye finansieringsprodukter til SME'er lanceret, og med Iværksætterpakken blev vigtige EIFO-ordninger rettet mod SME'er både øget og gjort permanente.

## Pænt resultat

Et resultat på 1,9 mia. kr. – næsten dobbelt så stort som i 2023 – er tilfredsstillende. Det afspejler også, at danske virksomheder trods konstante forandringer er aktive og fortsat klarer sig godt i konkurrencen – både ude og hjemme.

Det er særligt garantier og kautioner samt udlånsforretningen, der har drevet resultatet. Flere områder har været stærkt positivt præget af enkeltstående forhold – bl.a. lykkedes EIFO med at inddrive en halv mia. kr. efter mere end otte års arbejde fra et ellers afskrevet projekt i Mongoliet. Dertil kommer positiv effekt fra tilbageførte nedskrivninger på garantier samt positiv udvikling på de finansielle poster.

Det tilfredsstillende resultat gør, at EIFO kan udbetale maksimalt udbytte på 350 mio. kr. til staten, mens resten af overskuddet tilføres EIFOs balance og geninvesteres.

## Vi skal være mere proaktive og åbne

2024 blev året, hvor vi kom bredt rundt i dansk erhvervsliv med vores aktiviteter. Fra supercomputere til investeringer i nye virksomheder, kontante og grønne fordele til danske landbrug, udvikelse af en af verdens største vindmølleparker i Australien samt eksportfinansiering til et dansk sundhedsprojekt i Afrika.

Aktiviteterne i 2024 viser, at Danmark står med et højt specialiseret erhvervsmiljø, der rummer både store, globalt førende virksomheder og et spirende iværksætttermiljø. EIFOs opgave er fortsat at være drivkraft og katalysator for danske virksomheders fornyelse og vækst, åbne døre for global forretning og føre an i omstillingen til en grønnere og mere bæredygtig fremtid. Det kræver tæt samarbejde med virksomheder, investorer og øvrige partnere.

De geopolitiske spændinger og uro gør, at der er behov for et endnu mere proaktivt EIFO. Det gælder i forhold til håndtering af danske virksomheders finansieringsudfordringer, men også i forhold til de nye strategiske muligheder, der opstår. EIFO skal sætte ind på strategisk vigtige områder, hvor Danmark og dansk erhvervsliv kan gøre en forskel. Derfor er der igangsat et arbejde med at forny EIFOs strategi, som på tværs af EIFO skal sætte tydelig retning og placere EIFO der, hvor vores positive aftryk er størst.

Vi kommer også til at arbejde med at åbne EIFO endnu mere over for omverdenen. Flere – især små og mellemstore virksomheder – skal have gavn af vores finansielle produkter, og vi skal ud og være mere i kontakt med vores kunder. I løbet af 2024 blev EIFO i en artikel i et stort dansk dagblad kaldt "Danmarks bedst bevarede hemmelighed". Det er fair nok at være, når man er en forholdsvis ny fusionsvirksomhed. Vi vil dog arbejde på, at 2025 bliver året, hvor vi kan fjerne det prædikat fra CV'et.



**Michael Dithmer**  
Bestyrelsesformand



**Dorrit Vanglo**  
Næstformand

# Året der gik

2024 har været et begivenhedsrigt år for forretningen, hvor danske virksomheder, trods svære vilkår, har klaret sig godt. EIFOs tre forretningsområder har mærket dette på forskellig vis.

## Large Corporates

Large Corporates havde – i lighed med 2023 – et godt år i 2024 med generelt høj aktivitet og indtjening.

Som i foregående år udgør transaktioner inden for vindsektoren fortsat en signifikant andel. I sektoren er der fortsat stor interesse for og søgning efter de finansieringsløsninger og muligheder, som EIFO kan tilbyde danske eksportører og deres udenlandske kunder.

Uden for vindsektoren, har EIFO finansieret skibe, som kan drives af e-methanol, installationsskibe til offshore-sektoren samt et seismisk undersøgelsesskib, som færdiggøres på Esbjerg skibsværft. Derudover har EIFO deltaget i finansieringen af e-methanol-fabrikken Kassø, hvor der skal laves methanol ved elektrolyse af vand. I løbet af året blev EIFO også aktionær i det innovative cleantech-selskab Stiesdal.

For 2025 forventer Large Corporates stigende forretningsomfang – mere på garantier end på udlån.

## Investment

Igennem 2024 udviste Investment et aktivitetsniveau på højde med 2023 i et marked, der fortsat er præget af geopolitiske udfordringer.

Det grønne område har generelt været udfordret, hvilket har afspejlet sig i både aktivitet og resultat for området. Det grønne er fortsat en stor prioritet for EIFO, og vi vil fortsat være meget aktive indenfor området og skubbe på for at sætte gang i den grønne omstilling.

Investment har gennem aktiviteten i året ligeledes støttet dagsordenen om at løfte innovative teknologier igennem investeringer i en lang række innovative virksomheder med fokus på deep tech-løsninger særligt i life science-segmentet.

For 2025 forventer Investment stigende forretningsomfang og stigende forrentning.

## SME

EIFOs SME-område har over de sidste par år oplevet en nedgang i aktivitetsniveauet. Nedgangen skyldtes en generel lavere investeringslyst blandt virksomhederne. Et billede, der ligeledes ses blandt de danske pengeinstitutter. Det stigende renteniveau har betydet en lavere udlånsvækst hos de danske banker, og da disse er EIFOs primære samarbejdspartnere, vil den lavere udlånsaktivitet alt andet lige have en afsmittende effekt på SME's aktivitet. Usikkerhed om de fremtidige afsætningsmuligheder og rammevilkår er ligeledes faktorer, der har fået de mindre virksomheder til at holde igen med større investeringer og eksportsatsninger.

Et fokusområde for SME-området har været at skabe en mere sammenhængende og lettere adgang for de mindre virksomheder til EIFOs finansieringsløsninger. På den baggrund har det været glædeligt, at EIFOs kundetilfredshedsundersøgelse for 2024 har vist, at SME-kunderne fortsat har været rigtig godt tilfredse og især fremhæver EIFOs høje troværdighed som partner.

Som følge af de makroøkonomiske forhold og mulige told- og handelsbarrierer fra amerikansk side forventes SME-segmentet ligeledes at være under pres i 2025.

## Væsentlige aktiviteter i 2024

EIFO er det seneste år blevet tildelt en række nye vigtige opgaver, som rummer store perspektiver både for EIFO og Danmark.

Fælles for disse opgaver er, at de – ud over konkrete forretninger – i høj grad bidrager til at løse nogle af de særlige udfordringer, som Danmark og Europa står overfor. Vi bistår Ukraine med genopbygning, mens krigen stadig er i gang, og åbner samtidig døre til de massive forretningsmuligheder, der vil opstå for danske virksomheder den dag, krigen slutter. Vi skaber fremtidens vækst og arbejdspladser, men bidrager også til Danmarks sikkerhed. Samtidig bidrager vi til at sikre europæisk uafhængighed, når det kommer til fremtidens grønne teknologier, og fastholder en markant dansk styrkeposition.

Blandt aktiviteterne i 2024 kan nævnes:

### En af verdens kraftigste AI-computere

Med målet om at sætte skub i forskning og innovation inden for sundhed, life science og grøn omstilling – og derved understøtte udviklingen af innovative løsninger til nogle af verdens største problemer inden for såvel menneskers som planetens sundhed – har Danmark indgået et samarbejde med NVIDIA, der er en amerikansk teknologivirksomhed kendt for bl.a. sine grafikprocessorer.

Forskere fra både det offentlige og private i Danmark vil kunne få adgang til en avanceret NVIDIA-computer – der er optimeret til store AI-projekter – samt NVIDIAs verdensførende softwareplatforme, træning og ekspertise. Samarbejdet med NVIDIA og etableringen af det nationale AI-innovationscenter kan bidrage til at løfte Danmarks dygtige forskere og innovatører til det næste niveau, øge Danmarks konkurrencefordel på verdensscenen og dermed også påvirke dansk økonomi og samfund i bredere forstand.

Fra dansk side ledes samarbejdet af Novo Nordisk Fonden og EIFO, der har bidraget med hhv. 600 mio. kr. og 100 mio. kr.

### EIFOs Ukraine-indsats

I 2023 aftalte et bredt flertal i Folketinget at etablere en Ukraine-fond, som havde tre formål: hhv. militær støtte, humanitær støtte og støtte til erhvervsindsatser. Den erhvervsrettede støtte – der primært bestod af en ny statslig låne- og garantiordning på 1 mia. kr. under EIFO – blev hurtigt allokert til konkrete projekter, der skulle yde langsigtede lån og garantier i Ukraine.

I 2. halvår 2024 har regeringen afsat yderligere 800 mio. kr. til Ukraine-fonden, hvilket betyder både mere kommerciel støtte til Ukraine og den vigtige genopbygning, men også nye muligheder til de mange danske virksomheder i form af investeringer og påbegyndt eksport til ukrainske kunder.

### Eksportfinansiering til vind

Selvom 2024 var et svært år for de grønne projekter, var der ikke stilstand. Bl.a. bidrog et eksportlån på 1,3 mia. kr. fra EIFO til at gøre en af verdens største vindparker endnu større. Det drejer sig om anden etape af vindparken Golden Plains i Victoria i Australien, hvor Vestas leverer møller igen. Og mod slutningen af året deltog EIFO i finansieringen af Ørsteds nyeste offshore vindprojekt i Taiwan, Greater Changhua 4. Projektet, der har en kapacitet på 583 MW, markerer endnu et vigtigt skridt i Ørsteds engagement i Taiwan, hvor de allerede har gennemført projekter som Greater Changhua 1 og 2a.

### Lån til afrikansk sundhedsprojekt

Med et eksportlån på 1,3 mia. kr. er EIFO – i samarbejde med en række internationale investorer – med til at udvide et klinikprojekt, der skal forbedre sundhedsinfrastrukturen i Elfenbenskysten. Udvidelsen vil give adgang til kritisk sundhedspleje over hele Elfenbenskysten, inkl. landdistrikter.

Finansieringen hjælper regeringen i Elfenbenskysten, der har et øget centralt fokus på investeringer i sundhedssektoren. Samtidig sikrer eksportlånet adskillige ordrer til en bred vifte af danske SME'er og større virksomheder, primært inden for sundhedsudstyr og projektledelse/projektlogistik.

### Skibe til installation af de største havvindmøller

For at imødekomme både den nuværende og forventede større efterspørgsel på kapacitet til opsætning af kæmpe havvindmøller vil danske Cadelex A/S over de næste år investere i en markant udvidelse af sin flåde.

Derfor har EIFO – med en Køberkreditgaranti på over 1 mia. kr. – øget sit engagement med virksomheden, hvis vækstplaner kan bidrage til den grønne omstilling verden over og skabe arbejdspladser i Danmark.

### Impactbaseret finansiering til grøn og bæredygtig omstilling

For at fremme den grønne og bæredygtige omstilling i dansk landbrugs- og fødevarerproduktion er EIFO begyndt at tilbyde mere lempelige vilkår på lån til investeringer i løsninger, teknologi eller koncepter, der fremmer omstilling i sektoren. Det nye tiltag er målrettet alle virksomheder i den primære landbrugsproduktion, der ønsker at investere i nye teknologier.

Det nye tiltag kommer i forlængelse af forårets lancering af Sustainability Linked Finance, der er målrettet de danske mælkeproducenter og kan give en prisreduktion på op til 30 pct. af rentemarginalen.

### Ny nordisk deep tech-venturefond

Med PSV Hafnium har Danmark fået sin første deep tech-fond, der skal imødekomme de tidlige iværksætteres særlige behov for tålmodig og langsigtet arbejdskapital.

Den nye uafhængige nordiske venturefond vil – med investeringer fra blandt andre Den Europæiske Investeringsfond (EIF) og EIFO på samlet 385 mio. kr. – investere i tidligt stadie videnskabs- og teknologibaserede startups med fokus på banebrydende innovation og samfundsforandrende teknologier.

PSV Hafnium har en stærk tilknytning til Danmarks Tekniske Universitet (DTU) og kan fungere som en afgørende brobygning mellem universitets- og venturemiljøer.

### Investeringsordning til Grøn Industriproduktion

For at forsvare og forstærke danske grønne styrkepositioner, har regeringen lanceret en ny målrettet, midlertidig og grøn investeringsordning, der kan give direkte støtte til virksomheder (og underleverandører), der vil etablere ny eller udvide eksisterende produktion inden for vindteknologi og elektrolyseteknologi. Med den nye ordning er der mulighed for – efter opfyldelse af forskellige krav – at yde investeringsstøtte i form af direkte tilskud eller gøre brug af lån eller garantier.

Ordningen, der administreres af EIFO, er etableret efter EU's midlertidige tilladelse om statsstøtte i 2024-2025 til investeringer i produktionsfaciliteter inden for udvalgte grønne teknologier, og giver Danmark mulighed for at forsvare og forstærke de grønne styrkepositioner.

Ved udgangen af 2024 har EIFO givet tilsagn for over 600 mio. kr.

### Frasalg af forvaltningen af Dansk Vækstkapital

En afgørelse fra EU-Kommissionen har betydet, at EIFO ikke må fortsætte med at foretage investeringer i buyout-fonde. Netop buyout udgør hoveddelen i fondene under Dansk Vækstkapital (DVK). EIFO frasalgte derfor forvaltningen af de tre DVK-fonde til Danske Bank med virkning fra januar 2025. Med Danske Bank som ny forvalter er det samtidig blevet muligt at starte nye DVK-fonde, og dermed kan DVK fortsat være til gavn for både erhvervslivet, investorer og det danske samfund.

Siden opstarten af DVK i 2011 har mere end 800 selskaber fået gavn af investeringer fra de tre fonde, hvor i alt 74 unikke investorer er med. Formålet med fondene har været at stille risikovillig kapital til rådighed for iværksættere og vækstvirksomheder og derigennem både skabe vækst og arbejdspladser i Danmark samt attraktive afkastmuligheder for investorerne.

EIFO er fortsat storaktionær i de tre eksisterende fonde og vil positivt overveje deltagelse i eventuelle nye DVK-fonde.

### Ny bestyrelse

I anden halvdel af august blev der udpeget en ny bestyrelse. Tidligere formand Torben Möger Pedersen valgte i april at træde tilbage. Dorrit Vanglo varetog midlertidigt hvervet som formand, indtil forhenværende departementschef i Erhvervsministeriet Michael Dithmer blev udpeget som formand. Dorrit Vanglo er fortsat som næstformand i den nye bestyrelse. Samtidig blev André Rogaczewski, Barbara Taudorf Andersen og Jakob Ellemann-Jensen udpeget som nye bestyrelsesmedlemmer.

### Organisationsændring og -tilpasning

Med henblik på at stå endnu stærkere over for kunderne og være rustet til at håndtere den omgivende omskiftelige verden er der i 1. halvår 2024 i to omgange foretaget ændringer af organisationen.

Med den første ændring blev antallet af forretningsområder og koncernledelsen reduceret med henblik på at sikre en mere effektiv drift.

Dernæst førte nedgang i aktiviteterne på især SME-området til, at EIFO måtte tage afsked med omkring 50 medarbejdere fordelt over hele organisationen. Det lavere aktivitetsniveau er blandt andet affødt af højere renter samt det faktum, at markedet på nogle områder løfter en større del af opgaven selv, hvorved behovet for EIFOs løsninger er blevet reduceret.



# Hoved- og nøgletal\* for EIFO-koncernen

Beløb i mio. kr.	2024	2023 <sup>1</sup>
<b>Finansielle hovedtal:</b>		
Resultat af investeringer, ekskl. carry	417	191
Carry	-125	-335
<b>Resultat af investeringer</b>	<b>292</b>	<b>-144</b>
Resultat af garantier, kautioner og udlån, ekskl. nedskrivninger	2.033	2.387
Nedskrivninger	-328	-655
Resultateffekt af COVID-19-lån	2	-132
<b>Resultat af garantier, kautioner og udlån</b>	<b>1.707</b>	<b>1.600</b>
Administrationsomkostninger, netto	651	654
Finansielle poster	577	221
<b>Årets resultat</b>	<b>1.925</b>	<b>1.022</b>
Balancesum	73.400	73.160
Egenkapital	27.428	25.663
Ikke-balanceførte poster	50.001	53.997
Forretningsomfang	171.779	162.443
Afkastningsgrad	1,6%	0,8%
Egenkapitalforrentning	7,5%	4,1%
Soliditetsgrad	22,2%	20,2%
Omkostningsprocent	0,4%	0,4%
<b>Kapitalandele i fonde:</b>		
Nye forretninger	1.634	1.895
Forretningsomfang	15.084	14.011
Afkastningsgrad	1,2%	0,2%
Carryprocent (Carry ift. forretningsomfang)	0,8%	2,5%
<b>Egenkapitalinvesteringer:</b>		
Nye forretninger	835	747
Forretningsomfang	3.939	3.222
Afkastningsgrad	2,8%	-5,6%
<b>Garanti- og kautionsaktivitet:</b>		
Nye forretninger	21.988	18.726
Forretningsomfang	103.351	96.804
Afkastningsgrad	1,2%	0,6%
Nedskrivninger på garantier og kautioner, inkl. tabsrefusion	383	-284
Nedskrivningsprocent	-1,0%	0,7%
<b>Udlånsaktivitet:</b>		
Nye forretninger	4.093	7.005
Forretningsomfang	49.406	48.405
Afkastningsgrad	1,2%	2,4%
Nedskrivninger på udlån, inkl. tabsrefusion	-710	-371
Nedskrivningsprocent	1,9%	1,0%

<sup>1</sup>Koncern stiftet i 2023, hvorfor der kun er hoved- og nøgletal for to år.

\*Se note 33 for definition på nøgletal.

# EIFOs betydning for Danmark



Beskæftigelse fastholdt/skabt  
Antal job

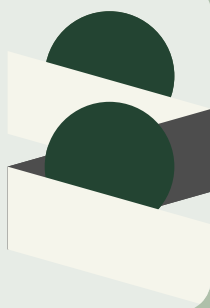
**19.800**

Skattebidrag  
Mio. kr.

**8.200**

Bidrag til omsætning i danske virksomheder  
mio. kr.

**61.600**



BNP-bidrag  
Mio. kr.

**24.300**

Kapitalandele i fonde

Egenkapitalinvesteringer

Garantier og kautationer

Udlån



# EIFO er en god forretning både for de danske virksomheder og for Danmark

EIFO har direkte betydning for den danske statskasse med bidrag i form af udbytte. For 2024 udbetaler EIFO således det maksimale udbytte på 350 mio. kr. i henhold til EIFOs vedtægter. Siden vedtagelse af Nordsøaftalen i marts 2017 har de tre tidligere fonde, som blev fusioneret til EIFO i 2022, samlet bidraget til staten med 2,4 mia. kr. i form af udbyttebetaling.

EIFO bidrager også indirekte via skabte eller fastholdte job i de virksomheder, som EIFO har finansieret, samt ved bidrag til BNP og skattebetalinger gennem øget aktivitet i virksomhederne. De tidligere fonde opgjorde disse tal efter forskellige metoder, men efter sammenlægningen er metoden ensrettet. Derudover er behandlingen af indirekte investeringer i modellen blevet justeret i 2024. Udviklingen over tid skal derfor ses som tendenser.

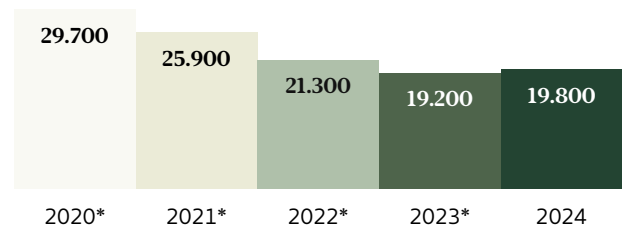
Den faldende tendens i jobskabelse og fastholdelse skal ses i sammenhæng med den store indsats, de tidligere fonde gjorde for at understøtte danske virksomheder under COVID-19 i årene 2020 og 2021. Indsatsen resulterede i ekstraordinær stor effekt på netop fastholdelsen af job i de mindre danske virksomheder, som er kendetegnet ved at være beskæftigelsestunge.

Den store fremgang i blandt andet omsætningsbidrag og BNP-bidraget er bl.a. drevet af en større andel aktiviteter i Large Corporates-segmentet med direkte finansiering til danske eksportvirksomheder fremfor projektf finansiering i udlandet. Det har sikret en relativt større andel dansk indhold fra EIFOs samlede eksportforretninger.

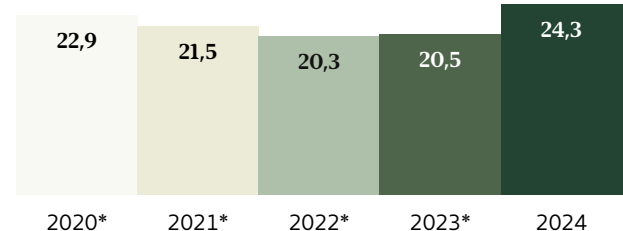
\* Estimeret på baggrund af beregninger fra EKF Danmarks Eksportkredit, Vækstfonden og Danmarks Grønne Investeringsfond. Beregningerne af de samfundsøkonomiske effekter i 2023 og 2024 er lavet på baggrund af EIFOs nye samfundseffektmodel.

\*\* EKF Danmarks Eksportkredit, Vækstfonden og Danmarks Grønne investeringsfond har historisk ikke rapporteret omsætningsbidrag i forbindelse med beregninger af de samfundsøkonomiske effekter. Derfor går de historiske effekter for omsætningsbidrag i danske virksomheder kun tilbage til 2023, hvor EIFO begyndte at offentliggøre effekten.

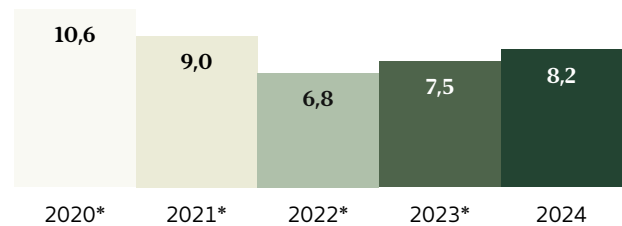
## Antal job skabt eller fastholdt



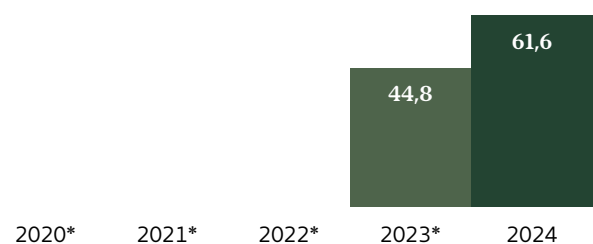
## BNP-bidrag (mia. kr.)



## Skattebidrag (mia. kr.)



## Omsætningsbidrag (mia. kr.)\*\*



# Formål

Danmarks Eksport- og Investeringsfond er en selvstændig offentlig virksomhed, ejet og garanteret af den danske stat. EIFO er både Danmarks officielle eksportkreditinstitut og Danmarks erhvervsfremmebank. Internationalt bruges termerne ECA (Export Credit Agency) og NPB (National Promotional Bank).

Som statslig aktør er EIFO reguleret ved lov. Det er loven, der udstikker formål, målgruppe og aktiviteter. Det betyder, at EIFOs mandat, og dermed forretningsområder, er politisk besluttet og udmøntet ved lov gennem aktstykker, bekendtgørelser mv.

EIFO har til formål at skabe størst muligt samfundsmæssigt afkast ved at:

1. fremme vækst og fornyelse i dansk erhvervsliv
2. fremme dansk erhvervslivs muligheder for eksport og internationalisering, deltagelse i den globale værdikæde og opdyrkelse af nye markeder og
3. bidrage til en bæredygtig og grøn omstilling.

Det er Folketinget, der gennem lov om Danmarks Eksport- og Investeringsfond udstikker den politiske retning og bestemmer, i hvor høj grad EIFO bruges som et strategisk instrument til at hjælpe nationale interesser. Det kan fx være til:

- › eksportfremme
- › udvikling af nye teknologier
- › særlige foranstaltninger i krisetider.

## National finansiering og eksportfinansiering

De fleste lande har både ECA'er og NPB'er, men der er kun få, der har dem i samme institution. Dog overvejer mange lande, hvordan de kan styrke udbuddet af risikovillig statslig finansiering, herunder hvor man kan opnå fordele ved tættere samarbejde mellem forskellige statslige ordninger.

At have de to typer samlet gør EIFO til en unik virksomhed, idet det brede og mere sammenhængende produkttilbud kan medvirke til en internationalt konkurrencedygtig indsats over for danske virksomheder. Med de to typer har EIFO en større spredning i sine aktiviteter og kan hjælpe danske virksomheder i alle stadier af deres udvikling helt fra opstart til eksport.

## EIFO og det private marked

EIFO kan derfor tillade sig at tage større risici end private virksomheder, og EIFO træder til, når det private marked ikke vil påtage sig en bestemt aktivitet. Dermed komplementerer EIFO det private marked.

# Dagsordner

## EIFO har fem væsentlige dagsordner

- › Åbner døre for global forretning
- › Skubber på den grønne omstilling
- › Løfter innovative teknologier
- › Bidrager til Danmarks sikkerhed
- › Skaber vækst og iværksætteri på tværs af Danmark

### Åbner døre for global forretning

Emerging markets driver en stor del af den globale økonomiske vækst, og regioner som Mellemøsten og Sydasiens står for en markant andel af den fremtidige vækst.

Danske virksomheder kan udnytte disse markeder gennem eksportmuligheder og investeringer, og især SME'er kan spille en rolle som underleverandører i store udenlandske projekter.

EIFO har en central rolle i at muliggøre eksport, bl.a. via eksportlån, garantier og understøttelse af SME'ers globale forretning ved at sikre dem adgang til større markeder.

### Skubber på den grønne omstilling

I mere end 30 år har EIFO været en bærende aktør i at rejse risikovillig kapital til den grønne omstilling. Gennem eksportkreditter har vi sikret danske virksomheder adgang til verdensmarkedet, og vores investeringer i grønne virksomheder har været et vigtigt rygstød i at skabe den styrkeposition for dansk erhvervsliv, som de grønne virksomheder i dag udgør.

Det globale kapitalbehov er stort, og det private marked kan ikke løfte finansieringsbehovet alene. Hvis danske virksomheder lykkes med at erobre globale markedsandele, kan Danmark udnytte den grønne omstilling til at skabe vækst og jobs.

Det kræver en målrettet national indsats, hvor EIFO spiller en afgørende rolle i at sikre risikovillig kapital.

### Løfter innovative teknologier

Mere end halvdelen af vækstkapitalen i europæiske teknologiinvesteringer kommer fra udenlandske investorer – hovedsageligt fra USA. Det udfordrer Europas teknologiske selvstændighed.

EIFO kan bidrage ved at accelerere tilgængeligheden af vækstkapital i Danmark og sikre en stærkere dansk forankring af innovative teknologier, fx ved oprettelse af fonde som en dansk growthfond eller kvantefond.

### Bidrager til Danmarks sikkerhed

Krigen i Ukraine har mindet os om, at vi ikke længere kan tage vores sikkerhed for givet. I det nye geopolitiske landskab må Danmark og Europa være forberedt på at tage et større ansvar for vores egen sikkerhed. Det kræver en betydelig styrkelse af vores forsvarsevner og udviklingen af en robust dansk forsvarsindustri.

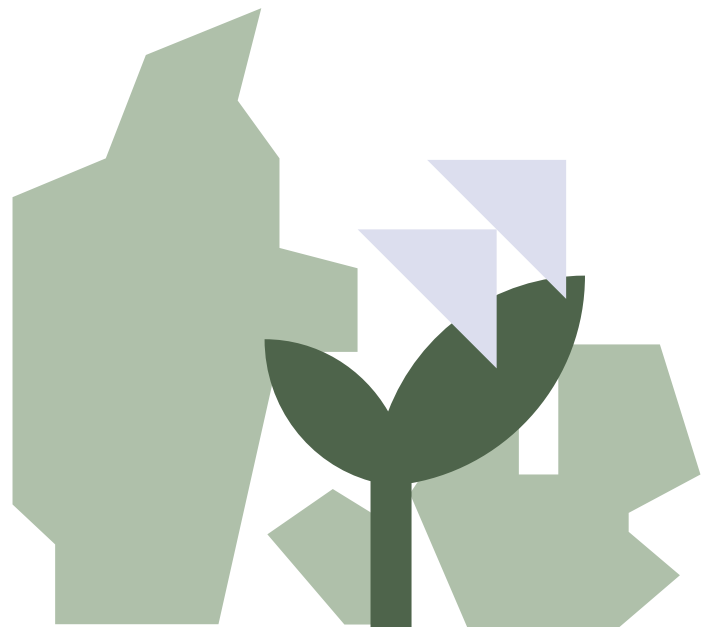
EIFO skal spille en vigtig rolle heri, og en dedikeret indsats på forsvarsområdet er derfor igangsat. På kort sigt skal forsvarsproduktionen øges for at imødekomme de umiddelbare behov, og på lang sigt vil investeringer i innovation være afgørende. I EIFO har vi ekspertisen til at hjælpe den danske forsvarsindustri med at vokse ved at understøtte økosystemet omkring den og ved at tilbyde skræddersyet finansiering til virksomhederne i sektoren.

EIFO kan samle økosystemet inden for feltet og bringe mange forskellige aktører og perspektiver sammen, og EIFOs forvaltning af Ukraine-fonden har allerede haft en stor betydning i genopbygningen af Ukraine.

### Skaber vækst og iværksætteri på tværs af Danmark

Vækst og iværksætteri er EIFOs femte dagsorden. Vækst og iværksætteri er skrevet ind i EIFO-loven og er derfor en del af vores raison d'être.

Med tilføjelsen af vækst og iværksætteri som en femte dagsorden på linje med de øvrige fire dagsordener ønsker vi at gøre det til en del af vores fælles DNA og ikke kun noget, der relaterer sig til SME-området.



# Produkter

EIFO understøtter markedet via finansielle produkter. Derfor er EIFOs finansielle rapport opbygget omkring hovedområderne "Eksportkreditfinansiering" og "Finansiering af vækst, iværksætteri og grøn omstilling i Danmark". De underliggende finansieringstilbud består af:

## **Kapitalandele i fonde – langsigtede investeringer i fonde med fokus rettet mod unoterede virksomheder med vækst- og skaleringspotentialer**

Gennem langsigtede partnerskaber med – og investeringer i – danske og udenlandske fonde med et investeringsfokus rettet mod unoterede små og mellem store virksomheder med vækst- og skaleringspotentialer arbejder EIFO på at øge danske virksomheders adgang til kapital, kompetencer og netværk.

Fondsinvesteringerne vil både være i lokale, danskforankrede venturefonde og internationale venturefonde. Fællesnævneren for fondene er, at de – foruden at tilføre kapital til danske virksomheder – komplementerer og supplerer den danske innovationsøkonomi med viden, kompetencer og netværk til fordel for danske startups.

## **Egenkapitalinvesteringer – langsigtede og tålmodige investeringer i nye, innovative virksomheder med ambitioner om skalering**

Hvert år investerer EIFO i nye selskaber på tværs af industrier. Der er overvejende tale om virksomheder, der har opnået en position på et afgrænset marked med at allerede færdigudviklet produkt, eller som er i den afsluttende fase af produktudviklingen og står foran introduktion af produktet på markedet.

EIFO tænker langsigtet og tålmodigt, og som aktiv investor med stor erfaring på tværs af brancher kan et investerings samarbejde bestå af både kapital, sparring og solidt netværk inden for den aktuelle branche.

Investeringer foretages i unoterede virksomheder, men over tid er flere af de virksomheder, hvor EIFO har foretaget investeringer, blevet børsnoteret.

## **Garantier og kautioner – underliggende garantier og kautioner til kunder samt banker, der yder finansiering til slutkunderne**

EIFO stiller både garantier for lån og kautioner for lån til virksomheder. Konkret foregår det typisk ved, at en dansk eller en international bank yder et lån til en dansk virksomhed eller udenlandsk kunde, der ønsker at købe produkter eller ydelser fra en dansk virksomhed. EIFO garanterer lånet helt eller delvist overfor banken. Med en garantiløsning fra EIFO sikres kunden mod flere forskellige former for risici og usikkerheder.

Størstedelen af EIFOs aktiviteter målt på beløb er garantier stillet for lån til udenlandske kunder i forbindelse med eksportforretninger (eksportkredit), mens garantier stillet for danske virksomheder er størst målt på antal.

Ved eksportkreditfinansiering stiller EIFO garantier i mange forskellige valutaer. Med henblik på at reducere kreditrisici og fastholde kapacitet til fortsat højt niveau af aktivitet foretages høj grad af genforsikring. Genforsikring foregår primært gennem EIFO-koncernens treaty-aftaler, der som udgangspunkt dækker 40 pct. af større garantier. Dertil kommer Danmarks Grønne Fremtidsfond samt genforsikring af udvalgte forretninger hos private forsikrings selskaber, andre eksportkreditinstitutter samt Den Europæiske Investeringsfond (EIF).

## **Udlån – lån til udenlandske købere af dansk eksport, til danske nystartede virksomheder med kort historik og til modne virksomheder med investeringsplaner**

EIFO kan – ud over at garantere og kautionere for lån – tilbyde lån til udenlandske købere af dansk eksport og til indenlandske nystartede virksomheder i den tidlige fase af deres udvikling, til modne virksomheder med planer om investering i drift, udvikling eller ejerskifte og til virksomheder, der står overfor ekspansion og eksport.

Lånene ydes typisk i samarbejde med banker, finansieringsinstitutter og andre aktører i Danmark og udlandet. Ved eksportkredit er EIFO typisk sidestillet med andre finansieringspartnere i transaktionen, mens EIFO sædvanligvis er efterstillet ved indenlandske lån, hvor renten derfor er individuelt fastsat og højere end fx bankrenten, fordi lånet dækker en højere risiko.

Ved eksportkreditforretninger tilbyder EIFO lån i toneangivende valutaer og afdækker rente- og valutarisici gennem udstrakt brug af rente- og valutaswap. EIFO opnår genforsikring på disse lån på samme vis som på eksportkreditgarantier.

Nedskrivninger på lån til indenlandske virksomheder begrænses for en del af lånene som følge af modtagne tabsbevillinger fra Erhvervsministeriet samt indgåede aftaler med Den Europæiske Investeringsfond (EIF).

Lånene finansieres ved træk på genudlånsordninger, som EIFO har indgået med staten via Nationalbanken.

## **Særordninger for staten**

På tværs af ovennævnte finansielle produkter administrerer EIFO løbende en række særlige ordninger for staten. Fælles for dem er, at EIFO – via særordningerne – kan tilpasse til de behov, der er på markedet her og nu. Derfor er ordningerne oftest tidsbegrænsede og begrænset i størrelse.



# Samfundsansvar, klima, politikker og forretning

- › Redegørelse for samfundsansvar
- › Klimarapportering (TCFD)
- › Klimaledelse
- › Klimastrategi
- › Klimarisikostyring
- › Klima og CO2e-opgørelse
- › EIFOs implementering af net zero-målsætning
- › Redegørelse for samfundsansvar, organisation
- › Risiko-, kapital- og likviditetsstyring

# Redegørelse for samfundsansvar

EIFO er etableret med et formål, der rækker ud over at generere økonomisk afkast til staten og det danske samfund. Vi skal også skabe samfundsmæssigt afkast ved at bidrage til jobskabelse, vækst, eksport og internationalisering og ved at bidrage til en bæredygtig og grøn omstilling af samfundet. Vores mulighed for at påvirke samfundet er størst gennem de projekter, virksomheder og fonde, vi finansierer, sammenholdt med aftrykket fra drift af EIFO som virksomhed. Vi ønsker gennem vores finansieringsaktivitet at tage en aktiv rolle i den bæredygtige omstilling af samfundet. Det gør vi dels ved at finansiere nye løsninger og udrulle eksisterende teknologier, der understøtter en bæredygtig udvikling af samfundet, men også ved at understøtte en transformation af de sektorer, som Danmark også i fremtiden skal leve af.

I 2024 har EIFO arbejdet målrettet med implementering af EU's nye rapporteringsdirektiv Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD), som EIFO skal rapportere efter fra regnskabsåret 2025.

## Fokus på at fremme miljø- og klimamæssig bæredygtighed

Fremme af miljø- og klimamæssig bæredygtighed er et fokusområde på tværs af EIFOs forretningsområder. Vores ambition er at levere et markant bidrag til realiseringen af Paris-aftalen og regeringens klimamålsætninger ved gennem forretninger at levere et betydeligt bidrag til CO<sub>2</sub>e-reduktion nationalt og internationalt.

EIFO er forpligtet til en net zero-målsætning i 2045 samlet for virksomheden inkl. porteføljen. EIFO var i slutningen af 2023 i forbindelse med COP28 med til at lancere en ny global net zero-alliance for eksportkreditinstitutter: [Net-Zero Export Credit Agencies Alliance \(NZECA\)](#). I 2024 har EIFO arbejdet i alliancen på formulering af alliancens første [target setting-protokol](#), som blev lanceret i november på COP29. EIFO har samtidig i 2024 arbejdet på udvikling og fastsættelse af organisationens første kortsigtede og sektorspecifikke net zero-målsætninger og kan i år præsentere målsætninger for vores cement- og energiproduktionsportefølje.

I foråret 2024 lancerede EIFO sit første sustainability linked finance-pilotprojekt. Målgruppen for dette initiativ er mælkeproducenterne i EIFOs landbrugsportefølje, som kan opnå reduktion i rentemarginalen på deres EIFO-finansiering baseret på en fælles og valideret branchemodel – [Mejeribrugets Klimatiek \(Farm Ahead\)](#) – som kan anvendes af alle danske mælkeproducenter. For at opnå reduktionen skal mælkeproducenten have foretaget investeringer eller tiltag i forhold til klima, bæredygtighed og biodiversitet, der gør, at deres score er bedre end den gennemsnitlige score for danske mælkeproducenter. I 2024 var 85 mælkeproducenter med et samlet EIFO-engagement på 325 mio. kr. inkluderet i EIFOs pilotprojekt og opnåede en gennemsnitlig rentemarginalreduktion på 15 %. I 2025 vil EIFO arbejde på at udbrede initiativet til flere af mælkeproducenterne i EIFOs landbrugsportefølje, og på sigt forventes det, at initiativet kan udbredes til andre produktionsstyper i EIFOs landbrugsportefølje.

Læs mere om EIFOs arbejde på klima og net zero-området i rapportens særskilte kapitel om [klima](#).

## Danmarks Grønne Fremtidsfond

Via det særskilte politiske mandat Danmarks Grønne Fremtidsfond finansierer EIFO projekter og virksomheder med en grøn profil. Mandatet har til formål at bidrage til en national og global grøn omstilling, herunder udvikling og udbredelse af teknologier, omlægning af energisystemer til vedvarende energi, lagring og effektiv anvendelse af energi samt fremme af global eksport af grøn teknologi.

For at et projekt eller en virksomhed kan finansieres under Danmarks Grønne Fremtidsfond, skal det klassificeres som grønt. Vurderingen af, hvornår et projekt, en virksomhed eller fond anses for at være tilstrækkelig grøn, tager afsæt i EU's taksonomi for bæredygtige finansieringer. En finansiering kan kvalificeres som bæredygtig enten iht. taksonomien eller iht. en række vurderingskriterier. Vurderingskriterierne er udarbejdet med udgangspunkt i principperne bag taksonomien mhp. at kunne yde finansiering dér, hvor finansiering ikke kan vurderes op imod taksonomien. De skærpede krav har til formål at sikre virksomhedernes positive bidrag til den grønne omstilling og sikre efterlevelse af de såkaldte minimumsgarantier for ansvarlig virksomhedsadfærd. Læs om kravene for finansiering under Danmarks Grønne Fremtidsfond her [DGFF-POLITIK](#).

Danmarks Grønne Fremtidsfond blev etableret i 2020 af den danske regering og partierne bag finansloven. EIFO forvalter i dag 34 mia. kr. under mandatet, hvoraf 23,7 mia. kr. er disponeret. Under Danmarks Grønne Fremtidsfond har EIFO i 2024 ydet lån, investeret eller givet fondstilsagn for samlet 1,1 mia. kr. samt genforsikret forretninger for 4,6 mia. kr.

## Green Accelerator

For at støtte danske virksomheder i at adressere de barrierer, som de støder på i forsøget på at indtage nye markeder, etablerede regeringen i 2020 Green Accelerator-initiativet med en samlet ramme på 85 mio. kr. Programmet skal bidrage til at fremme eksportsalg af grønne løsninger ved at yde økonomisk støtte til aktiviteter og tiltag, der er nødvendige for at klar- eller færdiggøre eksportløsninger rettet mod et udenlandsk marked. I 2024 blev 14 projekter godkendt under programmet til en værdi af 16,4 mio. kr., og EIFO har ved udgangen af 2024 samlet godkendt projekter for 54,2 mio. kr. under programmet.



## Investeringsordning til grøn industriproduktion

EIFO har i 2024 administreret en ny midlertidig grøn investeringsordning, hvor virksomheder, som producerer vindmøller samt komponenter til vindmøller og teknologi til PtX, har kunnet søge om finansiering til etablering af nye eller udvidelse af eksisterende produktionsfaciliteter i Danmark. Ordningen skal understøtte grønne produktionsarbejdspladser i Danmark og videreføres med en ny ansøgningsrunde i 2025. I 2024 har fem projekter fået tilsagn om finansiering til en værdi af 634 mio. kr., der medvirker til at realisere investeringer for mere end 4,2 mia. kr.

## Indsats for øget mangfoldighed

EIFO anser mangfoldighed for et vigtigt fundament for en kompetent og stærk forretning. Med ønsket om at bidrage til et mere lige og inkluderende erhvervsliv vil EIFO søge at fremme diversitet og mangfoldighed i de forretninger og samarbejder, hvor EIFO indgår.

EIFO har et særligt fokus på at bidrage til at fremme diversitet inden for dansk iværksætteri. Der er i dag et uforløst potentiale for dansk erhvervsliv i at skabe øget diversitet blandt danske iværksættere. EIFO har siden 2021 været en del af Diversity Commitment, som er et partnerskab mellem en række investorer, der har forpligtet sig til fælles mål for kønsdiversitet i egen organisation og portefølje. Som en del af partnerskabet har vi forpligtet os til at offentliggøre tal for vores direkte egenkapitalinvesteringer og rapportere på fremdrift ift. de fælles mål i Diversity Commitments årlige rapportering.

Seneste offentliggjorte rapport, der dækker udviklingen i 2023, viser, at EIFO bl.a. har nået målet om, at der bagved maksimalt 80 % af nye investeringer er et team udelukkende bestående af mænd. Disse teams udgjorde 63 %. Ligeledes er målet på maksimalt 80 % også nået i forhold til de samlede investerede midler fordelt på udelukkende mandlige teams, idet disse udgjorde 78 %. Seneste rapport og opgørelsesmetoden fremgår af Diversity Commitments [hjemmeside](#).

I 2024 har EIFO fortsat haft fokus på bl.a. at holde events med fokus på diversitet, understøttet med at finde talenter til ledelse og bestyrelse, der kan øge diversiteten, og opfordret til at udarbejde strategier for diversitet og inklusion. Dette fokus vil fortsætte i 2025.

## Politik fastsætter ramme på ESG-området

Rammen for, hvordan EIFO skal agere ansvarligt ifm. vores finansieringsaktiviteter såvel som organisation og arbejdsplads, er fastsat i vores "Politik for ESG og bæredygtighed" samt i supplerende politikker og retningslinjer for klima, mangfoldighed, skat, antikorruption mv.

EIFOs arbejde med ESG – både i relation til EIFOs forretninger og egen organisation – hviler på internationalt anerkendte standarder for ansvarlig virksomhedsadfærd. EIFOs tilgang til ansvarlig virksomhedsadfærd hviler bl.a. på OECD's Retningslinjer for Multinationale Virksomheder, og for EIFOs eksportkreditforretninger gælder særligt, at OECD Common Approaches sætter rammen for EIFOs ESG-praksis.

## Fokus på styrkelse af menneskerettighedsområdet

EIFO har forpligtet sig til at respektere de internationalt anerkendte menneskerettigheder samt til at efterleve FN's Retningslinjer for Menneskerettigheder og Erhvervsliv (UNGP) og implementere et ledelsessystem i overensstemmelse med retningslinjerne. Som foreskrevet af UNGP har EIFO i 2024 ud over vores anonyme whistleblowerordning etableret en offentlig tilgængelig klagemekanisme. Klagemekanismen er tilegnet henvendelser, der ikke er dækket af whistleblowerordningen og er tilgængelig for en bred vifte af interne og eksterne interessenter herunder lokalsamfund, kunder, medarbejdere og andre, som er berørt af vores forretningsaktiviteter. I 2024 har der ikke været henvendelser gennem whistleblowerordningen, og der har kun været fire henvendelser gennem klageadgangen.

Herudover har EIFO i 2024 arbejdet aktivt på at styrke menneskerettighedsaspekterne i OECD's Common Approaches. I 2025 forventes det, at lignende arbejde vil pågå i Equator Principles-regi.

## ESG-praksis i EIFOs finansieringsaktiviteter

EIFOs forretninger omfatter både projekter uden for Danmarks grænser samt finansiering af og investering i danske SME-virksomheder på det danske marked. EIFOs forretninger spænder bredt på brancher og geografier, og EIFO er derfor eksponeret over for en bred vifte af ESG-risici. I forhold til miljøforhold er disse eksempelvis klimapåvirkning, forurening og ødelæggelse af biodiversitet. I relation til sociale forhold er disse fx overtrædelse af arbejdstagerrettigheder og -forhold samt manglende ligebehandling og inklusion samt i forhold til human rights, bl.a. tvangs- og børnearbejde, diskrimination og indvirkning på lokalsamfund. Da de ESG-risici og muligheder, vi har gennem vores finansieringer, varierer på tværs af vores forretningsområder, er vores praksis for håndtering af ESG-risici også differentieret derefter, og den håndteres gennem en struktureret og grundig ESG-due diligence-proces – se de følgende sider.

Vores arbejde med ESG og bæredygtighed skal give værdi for vores kunder, samfundet og EIFO. Vi udøver derfor aktivt ejerskab i forbindelse med vores forretninger og bestræber os på at indgå i dialog med samarbejdspartnere mhp. at sikre efterlevelse af EIFOs politikker på området. Vi arbejder for, at ESG-relaterede risici, der potentielt påvirker kundens forretning negativt, forebygges og håndteres. Der kan dog være aktiviteter eller projekter, hvor potentielle ESG-risici er af en sådan karakter eller uden tilstrækkelig mulighed for at mitigerer negative indvirkninger, at vi vil afstå fra at yde finansiering.

I 2024 har vi arbejdet med yderligere at konsolidere og styrke vores ESG-praksis og -processer på tværs af forretningsområder. Samtidig har vi ifm. CSR-indsatsen arbejdet på at identificere de mest materielle ESG-relaterede risici, som EIFO står overfor. Denne indsats fortsætter i 2025.

## ESG-due diligence i EIFOs eksportkreditforretninger

Som et eksportkreditinstitut er EIFO underlagt de fælles retningslinjer udstukket i OECD's Common Approaches (OECD CA). EIFO er derudover medlem af Equator Principles (EP) og har herigenem tilsluttet sig fælles retningslinjer for ESG-due diligence. Begge sæt af retningslinjer peger på IFC Performance Standards som det overordnede internationale rammesæt, som projekter og forretninger i praksis skal leve op til for at sikre, at miljømæssige og sociale risici identificeres, håndteres og mitigeres tilstrækkeligt.

Vi har i 2024 indgået i arbejdsgrupper både i OECD-regi og EP-regi mhp. at opdatere de gældende retningslinjer og derigennem bidrage til at styrke rammen om vores ESG-arbejde. Dette arbejde vil fortsætte i 2025.

Følgende otte indsatsområder udgør en fuld due diligence-proces i overensstemmelse med IFC Performance Standards:

### 1. Ledelsessystem til håndtering af miljømæssige og sociale risici

- › Identificér projektrelaterede miljømæssige og sociale risici.
- › Implementer mitigeringshierarkiet: Forudse, undgå, mitiger, kompenser.
- › Forbedr projektets E&S-performance ved implementering af E&S-ledelsessystemer.
- › Inddrag det påvirkede lokalsamfund og andre interessenter igennem hele projektcyklussen – blandt andet ved etablering af en klagemekanisme.



### 2. Arbejdstagerrettigheder og arbejdsforhold

- › Fair behandling, ingen diskrimination, lige muligheder.
- › Godt forhold mellem ledelse og medarbejdere.
- › Overholdelse af nationale arbejdsretlige love.
- › Beskyt arbejdstagere i særligt sårbare kategorier.
- › Promover sikkerhed og sundhed.
- › Undgå tvangs- og børnearbejde.

### 3. Ressource-effektivitet og forureningsforebyggelse

- › Undgå eller minimer projektrelateret forurening.
- › Mere bæredygtig brug af energi- og vandressourcer.
- › Reducering af projektrelaterede GHG-emissioner.

### 4. Samfundssundhed og -sikkerhed

- › Forudse og undgå negative aftryk på lokalsamfundets sundhed og sikkerhed.
- › Beskyt medarbejdere og ejendom i overensstemmelse med relevante menneskerettigheder.

### 5. Erhvervelse af land og ufrivillig forflyttelse

- › Undgå eller minimer negative sociale og økonomiske konsekvenser for lokalbefolkningen relateret til ufrivillig forflyttelse eller begrænset adgang til land og vand.
- › Implementer alternative projekt-designs.
- › Undgå tvangsfjernelse.
- › Forbedr eller genetabler levestandard for påvirkede.

### 6. Biodiversitetssikring og bæredygtig brug af naturressourcer

- › Beskyttelse af biodiversitet.
- › Vedligehold af goder fra økosystemtydelser.
- › Promovering af bæredygtig brug af naturressourcer.
- › Integrering af fredningsbehov og udviklingsprioriteter.



### 7. Oprindelige folk

- › Undgå eller minimer negative aftryk for oprindelige folk.
- › Sikr fuld respekt for oprindelige folks menneskerettigheder, kultur, viden og praksisser.
- › Sikr, at oprindelige folk har mulighed for forudgående og informeret samtykke.

### 8. Kulturarv

- › Beskyttelse og bevarelse af kulturarv.
- › Promovering af retfærdig fordeling af kulturarvs-goder.

EIFOs forpligtigelser i henhold til OECD CA og EP betyder, at vi screener og klassificerer projekter og forretninger i forhold til deres ESG-risici og potentielle negative aftryk på mennesker og miljø. På relevante projekter udfører vi en Human Rights-screening, som tager udgangspunkt i regionale og industrispecifikke udfordringer relateret til menneskerettigheder. På baggrund af screeningen afgøres det, om der er behov for en fuld Human Rights Impact Assessment som tillæg til due diligence-processen.

Hvor vi identificerer potentielle signifikante ESG-risici, klassificeres den pågældende forretning som enten en OECD-kategori A (højrisiko) eller OECD-kategori B (mellemrisk). På disse kategori A- og B-transaktioner går EIFO i tidlig dialog med vores kunder og andre projektstakeholders for i samarbejde at sikre en grundig due diligence-proces og derigennem skabe mest mulig værdi for både projektet, de involverede finansielle parter, lokalbefolkningen og det omkringliggende miljø. For forretningerne i OECD-kategori A er der typisk også krav om, at due diligence-processen involverer site-visits til de specifikke projektlokationer.

Hvor vores due diligence proces identificerer mangler i et projekts ESG-håndtering, stiller EIFO krav om yderligere analyser og forbedringer. Disse ESG-relaterede krav nedskrives i en såkaldt Environmental and Social Action Plan (ESAP), der indgår som et centralt element i aftalen med projektet. Dette sikrer, at EIFO altid har de juridiske instrumenter på plads til at håndhæve de ESG-relaterede krav, hvis det bliver nødvendigt. Internt i EIFO indstilles en forretnings miljømæssige og sociale forhold via en særskilt ESG-indstilling, der behandles og godkendes af EIFOs interne kreditkomité.

Efter underskrivelse af aftalen monitorerer EIFO, på kategori A- og B-transaktioner, implementeringen af den aftalte ESAP samt projektets fortsatte overensstemmelse med de internationale standarder. Denne monitoreringsproces kan strække sig over hele transaktionens løbetid og dækker derfor typisk både projektets konstruktions- og operationelle fase. I denne periode kan EIFO, i tilfælde af at projektet ikke lever op til ESG-forpligtelserne i aftalen, vælge at tilbageholde finansielle midler eller i yderste tilfælde ophæve aftalen.

På transaktioner, der under OECD CA klassificeres som kategori C, er ESG-indvirkninger og -risici begrænset, og dybden af due diligence-processen reflekterer derfor dette.

## ESG-due diligence i EIFOs øvrige forretninger

Vores proces for vurdering af ESG-forhold i EIFOs øvrige forretninger (uden for eksportområdet) afspejler ligeledes vores risikobaserede tilgang. Nye finansieringer går således igennem en indledende ESG-screening, der afgør, om der er behov for en udvidet ESG-vurdering foretaget af vores forretningsuafhængige team af ESG-eksperter. Dybden af ESG-vurderinger afhænger af aftalens størrelse, om finansieringen sker direkte via EIFO eller gennem en af vores samarbejdspartnere, fx bank, kreditinstitution eller privat investor, og hvilken aktivitet der finansieres.

EIFOs ESG-arbejde i SME-segmentet fokuserer på at hjælpe virksomheder med at identificere og håndtere risici i relation til miljø og sociale forhold. Processen indebærer en systematisk due diligence, hvor virksomheder vurderes ud fra deres modenhed og evne til at etablere ESG-ledelsessystemer. EIFO støtter virksomheder i at integrere bæredygtighed i deres forretningsprocesser med fokus på risikohåndtering, dialog med kunderne og opfølgning. Derudover arbejdes der tæt sammen med virksomhederne om at udvikle handlingsplaner, som bliver en del af deres aftalegrundlag.

Når EIFO investerer i fonde, og dermed afgiver ansvaret for forvaltning af EIFOs midler til en ekstern forvalter, foretager vores ESG-team altid en selvstændig ESG-vurdering forud for investering. Her vurderes de typiske potentielle ESG-risici forbundet med fondens investeringsfokus, og hvorvidt fonden har et ledelsessystem til at identificere og mitigere disse risici. Derudover ses på fondens politikker samt forvalteren, og hvorvidt der er tilstrækkelige ESG-kompetencer i forvalterteamet. Evt. yderligere krav til ESG-forhold – ud over de eksisterende i aftaledokumenter – indarbejdes i side letter.

## EIFOs forventninger til samarbejdspartnere

EIFO arbejder målrettet på at forebygge finansiel kriminalitet, herunder hvidvask, terrorfinansiering, korruption og bestikkelse. Som led i dette arbejde har EIFO i december 2024 implementeret en ny samlet politik for hele FCP-området (Financial Crime Prevention). Politikken danner fundamentet for vores forretningsgange og arbejdsmetoder og skal sikre, at alle medarbejdere er godt rustet til at håndtere de udfordringer og risici, der er forbundet med området.

Den nye politik skaber en klar ramme for EIFOs arbejde med antikorruption og bestikkelse. Herigennem understreger vi vores forpligtelse til at følge FN Global Compacts' 10 principper og OECD's anbefalinger om forebyggelse af korruption og bestikkelse. For at realisere disse mål styrker EIFO sine interne kontroller og prioriterer en tæt dialog med forretningen om risici, så vi sammen kan håndtere udfordringerne proaktivt og ansvarligt.

For at sikre, at vi lever op til egen politik, gældende lovgivning og OECD's retningslinjer, deltager nøglemedarbejdere løbende i målrettede træningsforløb. Dette sikrer, at de besidder de nødvendige kompetencer og værktøjer til effektivt at varetage deres ansvarsområder. Derudover er EIFO aktivt engageret i internationale samarbejder, herunder OECD-arbejde og partnerskaber med nordiske kolleger, hvilket bidrager til at opretholde høje standarder og håndtere skiftende krav på området.

I 2024 har EIFOs specialister på området haft en aktiv rolle i at rådgive og sparre med kolleger om konkrete sager. Dette inkluderer drøftelser og anbefalinger om at afstå fra samarbejde, hvor partners integritet eller adfærd ikke har været vurderet foreneligt med EIFOs. Denne ansvarlige tilgang er en central del af vores indsats for at beskytte EIFO mod risici og sikre, at vi agerer i overensstemmelse med vores værdier og politikker.

EIFO vil i det kommende år fortsætte det målrettede arbejde med at forebygge økonomisk kriminalitet, herunder korruption og bestikkelse, i de forretninger, vi deltager i. Med en proaktiv tilgang og et stærkt fokus på integritet vil vi opretholde vores høje krav til samarbejdspartnere og søge at sikre, at alle relationer og aktiviteter lever op til EIFOs standarder for ansvarlighed og gennemsigtighed. Gennem en konsekvent og transparent tilgang understøttes EIFOs vision om at skabe en robust ramme for forebyggelse af finansiel kriminalitet. Vi forpligter os til at sikre høj integritet og ansvarlighed i alle aspekter af vores arbejde.

EIFO tager tydeligt afstand fra skatteunddragelse og aggressiv skatteplanlægning. Vores forpligtelse til ansvarlig skatteadfærd er fastlagt i en særskilt skattepolitik, som følger det fælles skattekodeks udviklet af ATP, PFA, PensionDanmark og Industriens Pension. For at sikre, at vores skattepolitik afspejler de nyeste krav og vores løbende engagement i ansvarlig skat, planlægger vi en opdatering af politikken i foråret 2025. Dette initiativ er en vigtig del af vores bestræbelser på at bidrage til ansvarlig og gennemsigtig skattepraksis.

EIFO har herudover, for at bidrage til et fokus på ansvarlighed ifm. vores indkøb, fastlagt en politik for indkøb og outsourcing samt et supplerende leverandørkodeks, der stiller krav til efterlevelse af internationale retningslinjer for menneskerettigheder og miljø samt god selskabsledelse hos leverandører ifm. EU-udbud af kontrakter og rammeaftaler.



# Klimarapportering (TCFD)

EIFOs bestyrelse vedtog ved udgangen af 2023 en klimapolitik. Denne klimapolitik har sat rammen for EIFOs klimaindsats i 2024, hvor især arbejdet med at implementere EIFOs net zero-målsætning og udvikle sektorspecifikke delmål har været i fokus ([se afsnittet "EIFOs net zero arbejde"](#)).

EIFO har valgt at rapportere i overensstemmelse med anbefalingerne udviklet af Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD). TCFD-anbefalingerne er et bredt anerkendt framework for klimarisici-rapportering i den internationale finansielle sektor. Frameworket er bygget op omkring fire hovedsøjler:

1. Klimaledelse (Governance)
2. Klimastrategi (Strategy)
3. Klimarisikostyring (Risk Management)
4. Klima og CO<sub>2</sub>e-opgørelse (Metrics and Targets)

For 2025 forventes det, at TCFD-rapporteringen kommer til at indgå som en integreret del af EIFOs CSRD-rapportering. CSRD indeholder en særskilt rapporteringsstandard for klimaområdet, og samtidig er CSRD's rapporteringsstandarder bygget op om samme grundlæggende søjlestruktur som TCFD, hvilket faciliterer en transition fra TCFD til CSRD på klimaområdet.





# Klimaledelse

EIFOs bestyrelse har det overordnede ansvar for at fastlægge den strategiske retning på klimaarbejdsområdet og fastsætte rammerne for arbejdet i EIFOs klimapolitik. EIFOs Chief Executive Officer har det overordnede ansvar for at levere og eksekvere på klimaforpligtigelser inden for strategi- og politikområderne.

EIFOs Chief Policy & Regulatory Officer er ansvarlig for at implementere og koordinere arbejdet inden for EIFOs klimapolitik og rapportere til koncernledelsen. Chief Policy & Regulatory Officer leder området Strategy & Regulation med afdelingerne Analysis & Strategy, International Regulation, Financial Risk & Models og Compliance.

Afdelingen International Regulation er ansvarlig for at koordinere og følge op på EIFOs indsatser inden for klimapolitikens rammer. Arbejdet koordineres i tæt dialog med de relevante afdelinger i EIFO, ikke mindst i EIFOs klimaarbejdsgruppe, hvor ansvaret for implementering af klimaspecifikke arbejdsområder løbende fordeles.

Afdelingen International Regulation varetager Danmarks og EIFOs interesser i klimaspørgsmål i internationale fora. International Regulation arbejder for at fremme fælles internationale rammer for eksportfinansiering, der kan understøtte den globale grønne omstilling. Derudover er afdelingen ansvarlig for at fortolke og vurdere EIFOs nationale og internationale klimarelaterede forpligtelser.

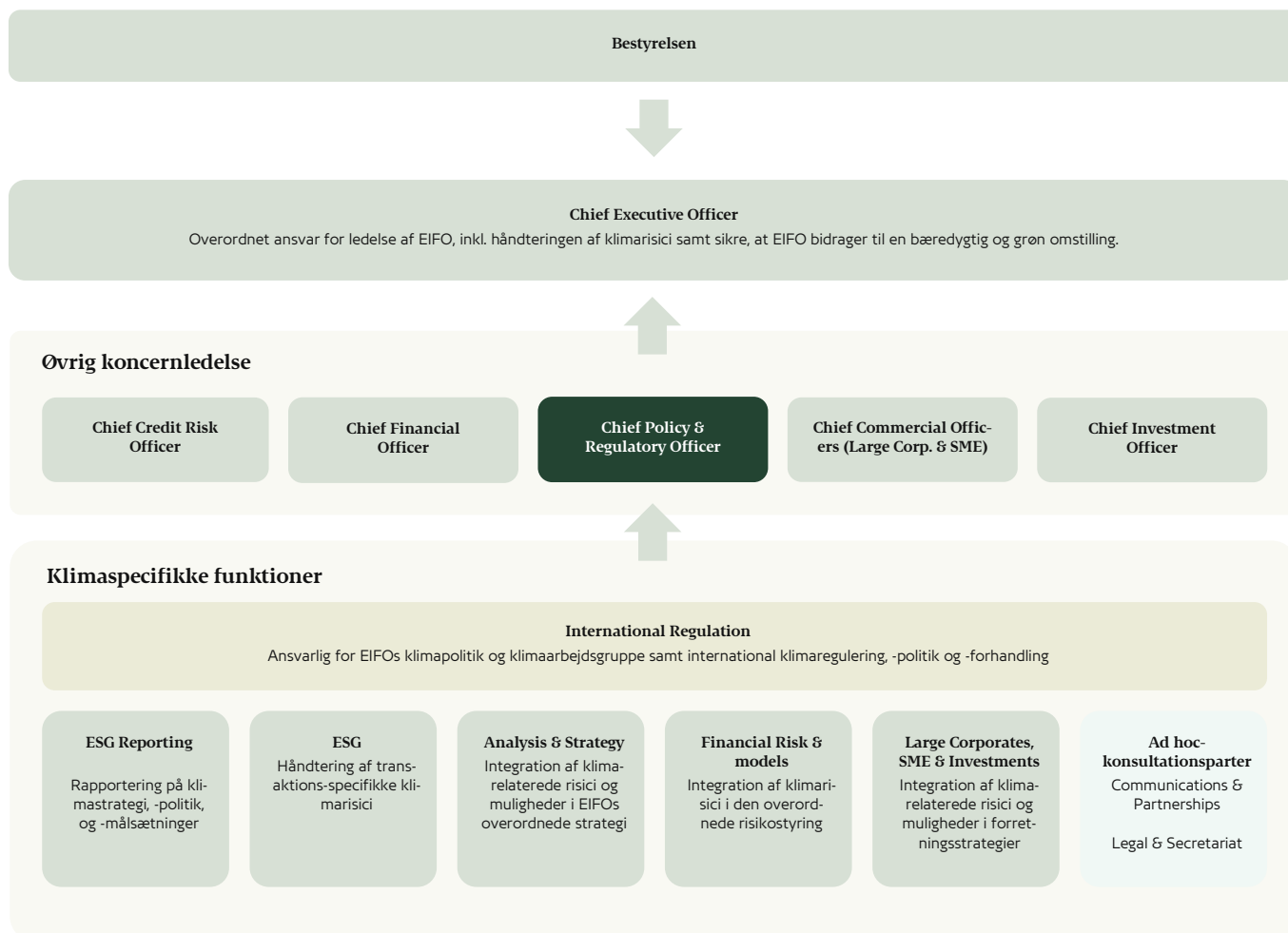
På transaktionsniveau har EIFOs Chief Credit Risk Officer det overordnede ansvar for, at klimarisici identificeres og klarlægges for ledelsen og bestyrelsen, inden beslutning om finansiering eller investering finder sted. Identificering og håndtering af transaktions-specifikke ESG-risici, herunder klimarisici, er en integreret del af EIFOs kreditbevillings- og investeringsproces og varetages af EIFOs ESG-afdeling.

Integrering af klimarelaterede risici og muligheder udmøntes gennem EIFOs tre forretningsområder: Large Corporates, SME og Investment. Afdelingen Analysis & Strategy understøtter integration af de konkrete klimarelaterede initiativer i EIFOs forretningsstrategier og overordnede strategiske retning.

Ansvaret for at integrere klimarisici i forrettningens risikostyring på porteføljeniveau er forankret i EIFOs risikostyringsfunktion (i afdelingen Financial Risk & Models). EIFO arbejder med at integrere klimarisici i risikostyring i henhold til gældende regulering og forpligtigelser.

I 2025 vil EIFO fortsætte arbejdet på at integrere og styrke klimaindsatsen på tværs af organisationen.

## Klimaledelse i EIFO



# Klimastrategi

## 1.

### Opgøre emissioner og sætte delmål for vejen mod net zero

EIFO opgør og rapporterer på organisationens samlede drivhusgasudledninger (se afsnittet [Klima og CO<sub>2</sub>e-opgørelse](#)). EIFO vil, i takt med at området udvikler sig, arbejde på at forbedre kvaliteten og transparensen i vores opgørelser. Dette indbefatter blandt andet, at EIFO vil arbejde for, at flere af fondens porteføljeselskaber bliver i stand til at rapportere på deres scope 1-, 2- og 3-emissioner.

For at realisere net zero-drivhusgasudledninger i 2045 sætter og offentliggør EIFO videnskabsbaserede delmål for denne indsats og monitorere vores udvikling mod disse mål. EIFO har i 2024 sat sektorspecifikke delmål for vores cement og energiproduktionsportefølje (se afsnittet ["EIFOs net zero arbejde"](#)). Fremadrettet vil EIFO arbejde på at udbrede denne indsats, således at en større del af EIFOs portefølje omfattes af net zero-delmål.

## 2.

### Facilitering af grøn transition i CO<sub>2</sub>e-intensive sektorer

For at bidrage til en grøn omstilling af dansk erhvervsliv og for at kunne indfri EIFOs net zero-målsætning går EIFO i dialog med samarbejdspartnere og kunder i CO<sub>2</sub>e-intensive og svært-dekarboniserbare sektorer for at kunne bidrage til omstilling af disse sektorer. EIFO arbejder kontinuerligt på at udvikle finansielle incitamenter, hvor muligt inden for EIFOs rammer<sup>1</sup>, og prioriterer indsatsen der, hvor EIFO kan have den største påvirkning.

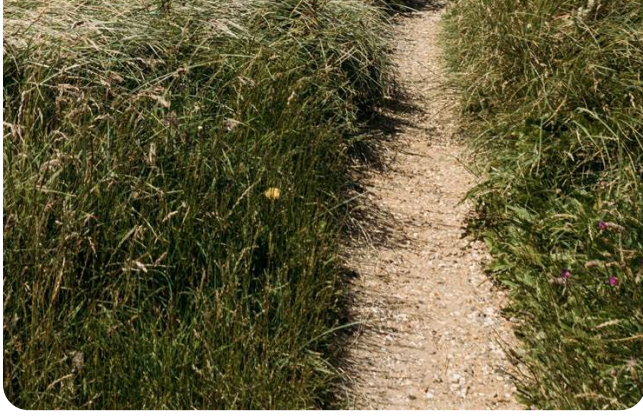
<sup>1</sup>EIFO opererer på eksportkreditområdet inden for OECD's regler samt nationalt efter EU's statsstøtteregler.

## 3.

### Fossil eksklusion i energisektoren

EIFO er underlagt den danske regerings stop for offentlig finansiering og eksportfremmeydelser til fossile brændsler i energisektoren i udlandet. EIFO har valgt at udbrede stoppet til at gælde alle EIFOs forretninger – også nationalt. Det betyder, at EIFO ikke finansierer fossilt fyrede kraftværker og understøttende aktiviteter som udvinding, boring, raffinering samt relateret infrastruktur og logistik.





## 4.

### Grønt lederskab i fastsættelsen af fælles internationale spilleregler

EIFO deltager i en række internationale fora, hvor vi arbejder på at skabe fælles ambitiøse rammer for eksportkreditfinansiering på klimaområdet. EIFO ønsker også fremadrettet at bidrage til den nationale og internationale debat og udvikling indenfor klima og bæredygtighedsdagsordenen.

Samtidig arbejder EIFO på at indgå forretningsmæssige partnerskaber, der kan bidrage til at målrette og accelerere finansiering af den grønne omstilling.

## 6.

### Være facilitator for den grønne omstilling og modning af nye grønne teknologier

Klimakrisen kalder på nye grønne teknologiske løsninger. Ved fortsat at være fremsynet og tage risiko på nye og mere umodne grønne teknologier kan EIFO bidrage til udvikling, demonstration og skalering af nye forretningsmodeller og teknologier, der kan accelerere den grønne transition. EIFO har udpeget Power-to-X (PtX), Carbon Capture Utilization and Storage (CCUS) og biogas som vigtige prioriteringsområder.

EIFO ønsker tillige at bidrage til dekarbonisering af danske virksomheders internationale forsyningskæder, fx gennem finansiering af emissionsreducerende teknologier hos internationale leverandører til danske virksomheder. Dette vil både fremme den grønne omstilling globalt og facilitere CO<sub>2</sub>e-reduktion i danske virksomheders emissionsregnskab.

## 5.

### Fastholde vores styrkeposition inden for vind- og vedvarende energi

EIFO har stor erfaring og ekspertise inden for finansiering af vedvarende energi. Det sætter EIFO i en stærk position i forhold til at kunne understøtte og finansiere den grønne omstilling i energisektoren fremadrettet. EIFO ønsker at fastholde sin styrkeposition inden for finansiering af vindenergi og udbygge med flere aktiviteter på tværs af det danske økosystem, der arbejder med den grønne omstilling i energisektoren.





# Klimarisikostyring

## Identificering af klimarisici og -muligheder i EIFOs forretning

Som et centralt element i udformningen af EIFOs tre forretningsstrategier har de klimarelaterede muligheder for EIFOs forretninger været belyst, og EIFO vil i de kommende år arbejde med de udvalgte strategiske indsatsområder, jf. ovenfor.

Klimaforandringer repræsenterer også en risiko. EIFO og vores kunder er eksponeret over for både fysiske og transitionsrelaterede klimarisici. De transitionsrelaterede risici inkluderer både teknologiske, markedsrelaterede og reguleringsmæssige ændringer såvel i Danmark som internationalt. Hertil kommer omdømmemæssige risici. De fysiske risici relaterer sig både til akutte skader på aktiver grundet hyppigere tilfælde af ekstremt vejr, men også risici forbundet til mere kontinuerlige forandringer som stigende temperaturer og havniveau. De potentielle finansielle virkninger for EIFO af disse klimarelaterede ændringer er forskelligartede.

Vores overordnede eksponering over for klimarelaterede risici er afhængig af sammensætningen af vores portefølje på et givent tidspunkt. Men også eksterne faktorer – såsom den eksakte manifestering af klimaforandringerne eller farten, hvormed markedet eller reguleringsmiljøet ændrer sig – har betydning for EIFOs overordnede risikobillede. Disse faktorer arbejder EIFO på at kunne integrere i vores eksisterende risikohåndtering, så vi fremadrettet kan basere vores klimarelaterede strategiske valg på konkrete tal og fremskrivninger.

## Klimarisikostyring på porteføljeniveau

EIFO ønsker at integrere klimarelateret stresstestning og scenarieanalyser i vores risikohåndtering, så vi kan identificere og mitigere relevante klimarisici og opgøre vores økonomiske eksponering over for disse. De nuværende tilgængelige metoder til økonomisk værdisætning af klimarisici er i et relativt tidligt stadie, men vi vil arbejde på at kunne opgøre disse, i takt med at metoder og data videreudvikles, således at vi er klar til at opfylde CSRD-kravene på området, når disse træder i kraft for EIFO. Indledende arbejde på området er igangsat i 2024 og vil fortsætte i 2025.

## Klimarisikostyring på forretningsniveau

EIFO har indgående erfaring med håndtering af klimarisici på engagementsniveau, hvor organisationens ESG-afdeling afdækker og håndterer miljø- og klimarisici i overensstemmelse med de gældende internationale retningslinjer på området. For alle eksportfinansieringsengagementer, hvor de forventede projektspecifikke scope 1- og 2-emissioner overstiger 100.000 tons CO<sub>2</sub>e om året, er det et krav, at der foretages en vurdering af transitionelle klimarisici for projektet samt en analyse af mulighederne for at implementere mindre CO<sub>2</sub>e-intensive alternativer. Disse klimarisici-vurderinger foretages typisk af en teknisk konsulent tilknyttet de specifikke projekter. Vurdering af fysiske klimarisici understøttes ligeledes af tekniske konsulenter tilknyttet de enkelte projekter. På EIFOs internationale vindmølleprojekter foretages fx risikoanalyser af stigende havniveau samt nuværende og fremtidige vind- og vejrforhold.

# Klima og CO<sub>2</sub>e-opgørelse

EIFO udarbejder tre forskellige emissionsrelaterede opgørelser: 1) opgørelse over samlet forventet CO<sub>2</sub>e-fortrængning fra nye vedvarende energiprojekter, 2) opgørelse over CO<sub>2</sub>e-emissioner relateret til vores interne ressourceforbrug og 3) opgørelse over CO<sub>2</sub>e-emissioner relateret til vores finansielle porteføljeaktiviteter.

I 2024 har EIFO tilmed sat sine første kortsigtede net zero-mål for vores cement- og energiproduktionsportefølje og lavet sektorplaner for, hvordan EIFO kan bidrage til emissionsreduktioner i disse sektorer.

## EIFOs bidrag til CO<sub>2</sub>e-fortrængning

EIFO finansierer vedvarende energiprojekter både i Danmark og verden over, som skaber CO<sub>2</sub>e-reduktion ved at fortrænge mere forurenende energikilder ud af de respektive landes energinetværk. Et eksempel herpå er finansieringen af to solcelleparker i Polen i 2024. En stor del af Polens energiforsyning kommer i dag fra kul, og energien fra solcelleparkerne vil således være med til at erstatte fossil energi med vedvarende energi.

EIFO medfinansierede i 2024 tre nye vindmølleprojekter og fire nye solparker, der i løbet af deres levetid forventeligt vil skabe en samlet CO<sub>2</sub>e-fortrængning på 65,7 mio. tons. EIFOs finansieringsandel i de syv projekter svarer til, at EIFO vil bidrage til en fortrængning på 14,1 mio. tons CO<sub>2</sub>e i løbet af levetiden for de respektive vindmølleparker og solparker. Projektlevetiden varierer afhængig af teknologi, men med en gennemsnitlig projektlevetid på 25 år svarer EIFOs finansieringsbidrag til en gennemsnitlig årlig fortrængning på 0,6 mio. tons. Til sammenligning var Danmarks samlede CO<sub>2</sub>e-udledning inden for landets grænser i 2023 på 40 mio. ton<sup>1</sup>.

Omfanget af CO<sub>2</sub>e-fortrængning er mindre i 2024 end i 2023, hvor EIFO medfinansierede ni projekter, der i løbet af deres levetid forventeligt ville skabe en samlet CO<sub>2</sub>e-fortrængning på 102,0 mio. tons. Faldet skyldes primært et mindre antal projekter, da både projektstørrelsen og EIFOs finansieringsandel er stort set på samme niveau i 2024 som i 2023.

<sup>1</sup> Kilde: [Klima - Danmarks Statistik](#) (tal er ekskl. afbrænding af biomasse)



## Sådan når vi frem til tallene for CO<sub>2</sub>e-fortrængning (opgørelsesprincipper)

Det uvildige økonomiske konsulentbureau Copenhagen Economics har udviklet en model, der kan estimere den CO<sub>2</sub>e-fortrængning, de vedvarende energiprojekter med EIFO-finansiering medfører. CO<sub>2</sub>e-fortrængningen udregnes som den reduktion i udledningen fra det pågældende projektlands elnetværk, som det vedvarende energiprojekt forventeligt vil medføre over hele projektets levetid grundet fortrængning af mere forurenende energikilder fra netværket. Det betyder, at CO<sub>2</sub>e-fortrængningen afhænger af, hvor meget energi der leveres med den givne energiteknologi samt projektlandets/regionens elproduktionssammensætning og efterspørgsel – både i dag og i fremtiden.

For at beregne reduktionen i udledningen sammenholdes forventet udbud og efterspørgsel for elektricitet i projektlandet baseret på kapacitets- og produktionsdata indhentet fra International Energy Agency (IEA).

Den marginalt betragtede dyreste energiteknologi antages at blive skubbet ud ved introduktion af forøget kapacitet fra nye vedvarende energikilder. Det antages i denne sammenhæng også, at den såkaldte merit order<sup>2</sup> forbliver konstant igennem projekternes levetid, og at den samme merit order er gældende globalt i alle projektlande.

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 CO<sub>2</sub>e med forskellig intensitet per leveret MWh.

Udregningerne er baseret på projekternes forventede kapacitet i MWh, projekternes levetid (vindparker 25 år, solparker 30 år, biogasanlæg 20 år) og geografisk placering. Resultaterne viser, hvor mange tons CO<sub>2</sub>e projekterne vil spare verden for i deres levetid.

<sup>2</sup> Merit order er en rangering af elektricitetskilder baseret på marginale omkostninger, hvor den marginalt dyreste kilde bliver tilføjet til elnetværket sidst.

### EIFOs vedvarende energiprojekter fortrænger CO<sub>2</sub>e\*

Projekter, som EIFO har medfinansieret i 2024, forventes at skabe en fortrængning på

# 65,7 mio. tons CO<sub>2</sub>e

over projekternes forventede levetid. Heraf svarer EIFOs andel til 14,1 mio. tons.

Polen

**1,5** mio. tons CO<sub>2</sub>e

Projekt: Debница og Sulimierz

Danmark

**2,1** mio. tons CO<sub>2</sub>e

Projekter: Glejbjerg og Stouby

Australien

**12,0** mio. tons CO<sub>2</sub>e

Projekt: Golden Plains Stage 2

Ukraine

**14,7** mio. tons CO<sub>2</sub>e

Projekt: Tiligul Wind Farm

Taiwan

**35,4** mio. tons CO<sub>2</sub>e

Projekt: Greater Changhua 4

\* For at sikre en høj troværdighed omkring CO<sub>2</sub>e-fortrængningstallene er disse blevet omfattet af en erklæring fra Deloitte. Se den uafhængige revisors erklæring vedrørende CO<sub>2</sub>e-data bagerst i rapporten.

## EIFOs interne ressourceforbrug og relaterede CO<sub>2</sub>e-emissioner

EIFOs emissioner, der relaterer sig til EIFOs interne ressourceforbrug dvs. emissioner i EIFO ekskl. porteføljen, omhandler primært transport. Selvom emissionerne forbundet med EIFOs interne ressourceforbrug udgør en mindre del af EIFOs samlede CO<sub>2</sub>e-aftryk, er opgørelse og reduktion af disse også et vigtigt led i EIFOs vej mod net zero for at kunne være en troværdig finansiel partner i den grønne omstilling.

### EIFOs interne klimaaftryk

		2024	2023
Scope 1	tCO <sub>2</sub> e	0	0
Scope 2 Lokationsbaseret	tCO <sub>2</sub> e	49	34
Scope 3	tCO <sub>2</sub> e	1.295	1.860
<b>I alt</b>	<b>tCO<sub>2</sub>e</b>	<b>1.344</b>	<b>1.894</b>
<b>Udledning per FTE</b>	<b>tCO<sub>2</sub>e</b>	<b>3</b>	<b>4</b>

Scope 2		2024	2023
Lokationsbaseret	tCO <sub>2</sub> e	49	34
Markedsbaseret	tCO <sub>2</sub> e	136	57
Energiforbrug købt (el & varme)	GJ	3.258	2.315

I EIFO rapporterer vi vores CO<sub>2</sub>e-udledning i henhold til vejledningen fra Greenhouse Gas-protokollen (GHG), hvilket betyder, at scope 1 opgøres som de direkte udledninger via brændstof. Da EIFO hverken ejer eller leaser transportmidler, er der ingen udledning under scope 1.

Scope 2 omfatter indirekte udledninger, der stammer fra indkøb af energi. Scope 2 er opgjort både efter den lokationsbaserede og den markedsbaserede opgørelsesmetode. Energiforbruget hos EIFO i gigajoule (GJ) er steget med 41 % fra 2023 til 2024, men grundet de forskellige kontorforhold årene imellem er tallene derfor ikke fuldt ud sammenlignelige. For EIFO i 2024 omfatter scope 2 el- og varmeforbrug på EIFOs kontorer i København, Randers og Vojens. 2023 var et integrationsår, hvor EIFOs medarbejdere i København var lokaliseret i hhv. Vækstfondens og EKF's tidligere lokaler den første del af 2023 og om sommeren flyttede sammen i nye lokaler. 2024 er det første hele år, hvor EIFO har haft hovedkontor på Orientkaj i Nordhavn.

Scope 3 (ekskl. porteføljen) omfatter i 2024 pendling, transport i arbejdstiden, indkøb af diverse IT-udstyr, kantineforbrug, forbrug af kaffe og te samt indkøb af kontorartikler. Kategorierne er udvalgt på baggrund af følgende kriterier: relevans og datatilgængelighed og kvalitet.

Som det fremgår af opgørelsen i tabellen til venstre, er EIFOs samlede interne klimaaftryk reduceret med 29 % i 2024 sammenlignet med 2023. Dette skyldes primært, at der i 2024 var langt færre emissioner i relation til indkøb af IT-udstyr end i 2023. I 2023 flyttede EIFO i fælles kontorlokaler ved Orientkaj og havde i den forbindelse relativt høje IT-investeringer sammenlignet med 2024. Derudover er emissionen fra medarbejdernes transport (både pendling samt biltransport i arbejdstiden) væsentligt reduceret i 2024 sammenlignet med 2023. Dette skyldes flere faktorer som fx færre medarbejdere, kortere afstand ml. arbejde og bopæl, general nedgang af kørsel i benzin- og dieselbil (modsatrettet stigning af kørsel i elbil). Derudover er ækvivalenter opdateret til senest gældende, og disse har været lavere end tidligere anvendte ækvivalenter, hvilket alt i alt giver en lavere emission per kørt kilometer.

Metoden til at kortlægge egne medarbejders pendling til og fra arbejde er sket ved, at disse har besvaret et kort spørgeskema. De indsamlede data vægtes herefter til fuldt univers på baggrund af *antal medarbejdere* i EIFO ultimo 2024. CO<sub>2</sub>e -udledning per medarbejder er beregnet på baggrund af den samlede CO<sub>2</sub>e-udledning for EIFO (ekskl. porteføljen), hvor antallet af medarbejdere er opgjort som det gennemsnitlige antal fuldtidsbeskæftigede i 2024.

## EIFOs porteføljeemissioner

EIFOs emissionsaftryk fra porteføljen, der er en del af EIFOs scope 3, udgør langt den største del (omkring 99,9 %) af EIFOs samlede emissioner. Overblik over og forståelse af de CO<sub>2</sub>e-emissioner, der er forbundet med EIFOs portefølje, er derfor afgørende for, at vi som organisation kan lægge den retning, der sikrer, at vi på sigt kan indfri vores overordnede net zero-mål i 2045. 2024 er andet år, hvor EIFO opgør sine porteføljeemissioner, og overordnet set viser udviklingen fra 2023's baselineopgørelse til i år en positiv tendens.

### Metode

EIFOs metode til opgørelse af porteføljeemissioner baserer sig på den internationalt anerkendte *Global Greenhouse Gas Accounting and Reporting Standard for the Financial Industry*, som er udviklet af Partnership for Carbon Accounting Financials (PCAF). Ifølge PCAF-standarden tilskrives emissioner til en finansiel institution ved at anvende en tilskrivningsfaktor, der udregnes på baggrund af forholdet mellem den finansielle institutions tilbageværende engagement i en given virksomhed og virksomhedens samlede værdi. Denne tilskrivningsfaktor anvendes derefter på den finansierede virksomheds samlede CO<sub>2</sub>e-emissioner for at estimere den finansielle institutions andel af emissionerne.

Opgørelsen af EIFOs porteføljeemissioner inkluderer vores modparters scope 1-, 2- og 3-emissioner. Emissionsopgørelsen er for EIFOs samlede porteføljeaktiviteter og inkluderer dermed et bredt spænd af aktivklasser og finansielle produkter inkl. udlån, investeringer og garantier. Ifølge PCAF skal emissioner specifikt relateret til garantier kun tilskrives EIFO, hvis en modpart defaultter, og garantien dermed aktiveres. EIFO og en række andre garantiudstedere anser denne tilgang som værende utilstrækkelig, da den kun medregner emissioner fra en meget lille andel af udstedte garantier og dermed ikke giver et retmæssigt billede af garantiudstederes samlede emissionsgenererende aktiviteter. EIFOs garantier faciliterer økonomisk aktivitet, der udleder CO<sub>2</sub>e – uanset om EIFOs garanti aktiveres eller ej. Vi har derfor valgt en tilgang til garantiprodukter, hvor emissioner tilskrives EIFO på baggrund af vores finansielle engagement på linje med vores udlåns- og investeringsforretninger.

I tråd med PCAF-standarden estimerer EIFO sine finansierede emissioner på baggrund af tre overordnede datatyper: rapporterede emissionsopgørelser fra modparter, fysisk aktivitetsdata og økonomisk aktivitetsdata. Disse tre overordnede datatyper inddeles i et femtrins-hierarki, hvor verificerede rapporterede emissioner fra virksomheder/projekter er af højeste kvalitet (datascore 1), mens emissionsestimater udregnet alene ved brug af eksponeringsdata er af laveste kvalitet (datascore 5). Se nedenstående figur for specificering af PCAF's datahierarki.

### PCAF's datahierarki

Lav grad af usikkerhed  
(5-10 % fejlmargen i estimater)



Høj grad af usikkerhed  
(40-50 % fejlmargen i estimater)

Datascore 1	Verificerede rapporterede emissioner
Datascore 2	Ikke-verificerede rapporterede emissioner og energiforbrugsdata
Datascore 3	Produktionsdata og materiale-/ressourceforbrugsdata
Datascore 4	Omsætningsdata
Datascore 5	Eksponeringsdata



EIFOs porteføljes samlede CO<sub>2</sub>e-aftryk er drevet af et mindre antal af højtudledende engagementer, der står for en stor andel af de samlede emissioner. EIFO anvender af den grund en tilgang til dataindsamlingen, hvor der i videst muligt omfang indhentes rapporterede emissionsopgørelser og fysiske aktivitetsdata direkte fra de mest CO<sub>2</sub>e-tunge og intensive virksomheder og projekter i porteføljen. For den resterende del af porteføljen estimeres emissioner på baggrund af økonomisk data kombineret med PCAF's emissionsfaktordatabase, der i overvejende grad baseres på input-output-databasen Exiobase.

EIFOs opgørelse af porteføljemissioner for 2024 er opgjort for EIFOs portefølje og samlede forretningsomfang pr. 31. december 2024. EIFO har dog – grundet tidsmæssig uoverensstemmelse mellem, hvornår EIFOs kunder og andre modparter kan levere opdaterede emissionsrelaterede og finansielle data, og tidspunktet for EIFOs eksterne rapportering – anvendt data fra modparter, der overvejende relaterer sig til 2023. Samtidig er de sektor- og regionsspecifikke emissionsfaktorer i PCAF's database baseret på en række generelle antagelser samt data, der typisk er nogle år gamle, hvilket gør, at emissionsberegninger baseret på baggrund af disse emissionsfaktorer skal ses som bedst mulige estimater.

Manglende strømning af rapporteringspraksis og svingende datakvalitet har stor betydning for finansielle institutioners porteføljemissionsopgørelser. Rapportering af scope 3 downstream-emissioner (emissioner fra brugen af produkter) er et godt eksempel. Virksomheder bør principielt inkludere scope 3 downstream-emissioner i deres emissionsopgørelser, men det er endnu ikke standardpraksis, og selv ikke PCAF's emissionsfaktordatabase inkorporerer scope 3 downstream-emissioner i deres emissionsfaktorer.

Den manglende strømning af rapporteringspraksis betyder, at to sammenlignelige virksomheder kan rapportere meget forskellige emissionstal. EIFOs emissionsopgørelse er også påvirket af denne faktor i praksis. Vi forventer, at rapporteringspraksis ensrettes, i takt med at datakvalitet forbedres, og området modnes. Det vil forventeligt påvirke præcisionen af vores porteføljemissionsestimater positivt.

Samtidig udvikles og præciseres PCAF's standarder for emissionsopgørelse kontinuerligt. Som medlem af PCAF følger EIFO standardudviklingen tæt. Vi vil være transparente om evt. fremadrettede metodiske og datamæssige ændringer, der kan påvirke sammenligneligheden i vores emissionsopgørelser materielt på tværs af år og genberegne vores emissionsbaseline, hvis det vurderes nødvendigt.

## Resultater

EIFOs samlede porteføljeemissioner for 2024 er estimeret til 3,4 mio. tons CO<sub>2</sub>e fordelt på 1 mio. tons på scope 1 + 2 og 2,4 mio. tons på scope 3. De samlede porteføljeemissioner er faldet ca. 0,4 mio. tons fra et niveau på 3,8 mio. tons i 2023. Dette fald er en positiv udvikling. Det er dog i denne sammenhæng værd at bemærke, at dette fald i EIFOs emissioner påvirkes af ændringer i både datakvalitet, porteføljesammensætning og projektstatus på tværs af år, hvor specielt vindparkeres transition fra konstruktionsfase til driftsfase kan have en betydelig effekt på EIFOs samlede porteføljeemissioner fra år til år.

EIFOs porteføljeemissioner varierer på tværs af aktivklasser, hvor garantier står for 71 % af de samlede emissioner, mens lån og investeringer står for henholdsvis 25 % og 4 %. Denne fordeling af emissioner kan blandt andet henføres til størrelsen af EIFOs

eksponering i de respektive aktivklasser, men er samtidig også et udtryk for, at EIFOs eksportforretninger (som både kan være garantier og lån) typisk vedrører større energi-, infrastruktur- og industriprojekter med relativt høje emissioner, hvorimod EIFOs investeringsforretninger og lån til nationale aktører typisk er i sektorer med lavere emissioner, heriblandt IT-sektoren.

Da EIFO genforsikrer ca. 60 % af det samlede porteføljeengagement (se afsnittet "[Reduktion af EIFOs kreditrisiko](#)"), rapporterer EIFO på de samlede porteføljeemissioner både før og efter genforsikring. Efter genforsikring er de samlede porteføljeemissioner reduceret omtrent 1,1 mio. tons fra 3,4 til 2,3 mio. tons. Denne forskel er primært drevet af genforsikring af vind- og infrastrukturprojekter, hvor de relaterede emissioner primært relaterer sig til scope 3.

### Porteføljeemissioner fordelt på aktivklasser (før genforsikring)

Aktivklasse	2024						2023			
	Eksposering (mDKK)	Scope 1+2 emissioner (tCO <sub>2</sub> e)	Scope 3 emissioner (tCO <sub>2</sub> e)	Scope 1+2+3 emissioner (tCO <sub>2</sub> e)	Andel af porteføljeemissioner (%)	Emissionsintensitet (tCO <sub>2</sub> e/mDKK)	Eksposering (mDKK)	Scope 1+2+3 emissioner (tCO <sub>2</sub> e)	Andel af porteføljeemissioner (%)	Emissionsintensitet (tCO <sub>2</sub> e/mDKK)
Garantier	105.125	537.511	1.849.209	2.386.720	71%	23	93.443	2.117.653	55%	23
Lån	43.549	400.065	449.447	849.513	25%	20	41.553	1.576.974	41%	38
Investeringer	13.289	42.318	92.393	134.711	4%	10	11.875	134.456	4%	11
<b>Total</b>	<b>161.963</b>	<b>979.894</b>	<b>2.391.050</b>	<b>3.370.944</b>	<b>100%</b>	<b>21</b>	<b>146.872</b>	<b>3.829.083</b>	<b>100%</b>	<b>26</b>

### Porteføljeemissioner fordelt på aktivklasser (efter genforsikring)

Aktivklasse	2024						2023			
	Eksposering (mDKK)	Scope 1+2 emissioner (tCO <sub>2</sub> e)	Scope 3 emissioner (tCO <sub>2</sub> e)	Scope 1+2+3 emissioner (tCO <sub>2</sub> e)	Andel af porteføljeemissioner (%)	Emissionsintensitet (tCO <sub>2</sub> e/mDKK)	Eksposering (mDKK)	Scope 1+2+3 emissioner (tCO <sub>2</sub> e)	Andel af porteføljeemissioner (%)	Emissionsintensitet (tCO <sub>2</sub> e/mDKK)
Garantier	47.158	450.164	998.744	1.448.908	64%	31	44.825	1.523.678	54%	34
Lån	20.645	356.035	310.680	666.715	30%	32	19.055	1.178.021	42%	62
Investeringer	13.289	42.318	92.393	134.711	6%	10	11.875	134.456	5%	11
<b>Total</b>	<b>81.091</b>	<b>848.516</b>	<b>1.401.818</b>	<b>2.250.334</b>	<b>100%</b>	<b>28</b>	<b>75.755</b>	<b>2.836.155</b>	<b>100%</b>	<b>37</b>

Da det er emissionsresultater for porteføljeeksponering før genforsikring, som udgør rettesnoren for EIFOs net zero-arbejde, vil afsnit og tabeller nedenfor tage afsæt i resultaterne før genforsikring.

Vedvarende energiproduktion, landbrug og fødevarerproduktion, transport og cement er igen i år de sektorer, der bidrager mest til EIFOs porteføljeemissioner. Samlet står de for 69 % af EIFOs porteføljeemissioner i 2024. Vedvarende energiproduktion udgør med 26 % ligeledes i år den største andel af EIFOs samlede porteføljeemissioner og er primært relateret til EIFOs eksponering over for vind- og solparker i konstruktionsfasen. Når disse vedvarende energiprojekter er færdigbygget og går i drift, vil emissionerne fra disse falde til tæt på nul.

Sektorkategorien *Andet* bidrager også i væsentlig grad til EIFOs samlede porteføljeemissioner (20 %). Det bemærkes her, at halvdelen af emissionerne fra denne sektorkategori er relateret til én enkelt virksomhed, som i sin emissionsopgørelse inkluderer scope 3 downstream-emissioner, hvilket bevirker, at denne virksomhed alene står for 10 % af EIFOs samlede porteføljeemissioner (se [medeafsnit](#), for beskrivelse af varierende rapporteringspraksis for scope 3 downstream-emissioner).

Den samlede emissionsintensitet for EIFOs engagement i vedvarende energiproduktion er 8 tons CO<sub>2</sub>e/mDKK. Dette er generelt set et lavt niveau, hvilket skyldes, at ca. to tredjedele af EIFOs eksponering i den vedvarende energisektor er projekter i driftsfasen.

Modsat den vedvarende energiproduktion er emissionerne fra transport- og cementsektoren samt landbrug og fødevarerproduktion hovedsageligt relateret til driftsfasen. Emissionsintensiteten fra EIFOs transportportefølje er relativt lav (25 tons CO<sub>2</sub>e/mDKK), mens cement samt landbrug og fødevarerproduktion er forbundet med relativt høje emissionsintensiteter (henholdsvis 570 og 154 tons CO<sub>2</sub>e/mDKK). EIFO har for den samlede portefølje i 2024 en emissionsintensitet på 21 tons CO<sub>2</sub>e/mDKK, hvilket er en lille reduktion ift. 2023. Den relativt lave emissionsintensitet for den samlede portefølje skyldes EIFOs høje eksponering over for vedvarende energiproduktion samt den betydelige eksponering i IT-sektoren, der har en endnu lavere emissionsintensitet.

### Porteføljeemissioner fordelt på sektor (før genforsikring)

Sektor	2024					2023				
	Eksposering (mDKK)	Scope 1+2 emissioner (tCO <sub>2</sub> e)	Scope 3 emissioner (tCO <sub>2</sub> e)	Scope 1+2+3 emissioner (tCO <sub>2</sub> e)	Andel af portefølje-emissioner (%)	Emissionsintensitet (tCO <sub>2</sub> e/mDKK)	Eksposering (mDKK)	Scope 1+2+3 emissioner (tCO <sub>2</sub> e)	Andel af portefølje-emissioner (%)	Emissionsintensitet (tCO <sub>2</sub> e/mDKK)
Vedvarende energiproduktion	108.566	78.154	805.088	883.242	26%	8	99.095	1.052.068	27%	11
Landbrug og fødevarerproduktion	4.121	340.001	295.645	635.646	19%	154	3.653	494.980	13%	135
Transport	17.666	112.864	330.523	443.387	13%	25	15.334	332.153	9%	22
Cement	628	154.055	203.965	358.020	11%	570	1.302	638.232	17%	490
Kemikalieproduktion	901	51.703	79.577	131.279	4%	146	803	137.582	4%	171
Metalprodukter	625	51.876	36.569	88.445	3%	141	637	51.518	1%	81
Energitransmission og distribution	2.497	8.037	46.818	54.855	2%	22	2.874	167.275	4%	58
Fossil energiproduktion	404	42.731	9.958	52.688	2%	130	468	68.410	2%	146
Minedrift	688	40.639	602	41.241	1%	60	962	184.759	5%	192
IT-services	8.332	1.700	7.604	9.303	0,3%	1	6.207	8.854	0%	1
Andet	17.534	98.136	574.702	672.838	20%	38	15.535	693.251	18%	45
<b>Total på tværs af sektorer</b>	<b>161.963</b>	<b>979.894</b>	<b>2.391.050</b>	<b>3.370.944</b>	<b>100%</b>	<b>21</b>	<b>146.872</b>	<b>3.829.083</b>	<b>100%</b>	<b>26</b>

\* Rapporterede eksponeringsbeløb svarer ikke fuldstændigt til forretningsomfanget i det finansielle regnskab. Dette skyldes hovedsageligt 1) eksklusiv af enkelte større transaktioner, hvor der ikke har været emissionsmæssig aktivitet i 2023. Disse er udeladt fra beregningsgrundlaget for emissionsopgørelsen for ikke at skævvride emissionsintensiteterne. 2) eksklusiv af tilsagnsforpligtelser til fonde, som endnu ikke er investeret i emissionsgenererende aktivitet.



## Datakvalitet

Der er generelt et stort behov for at forbedre datakvaliteten på emissionsområdet. Emissionsfaktordatabaser, som eksempelvis PCAF's, bygger på historiske sektor- og regionsspecifikke emissionsgennemsnit og fanger derfor ikke virksomhedsspecifikke emissionsændringer fra år til år. For at kunne måle på vores porteføljes faktiske udvikling mod net zero vil vi derfor arbejde for at øge datakvaliteten generelt og specielt for de mest CO<sub>2</sub>-tunge/intensive sektorer.

For at kunne følge udviklingen i datakvalitet fra år til år rapporterer EIFO på tre forskellige parametre, hvad angår datakvalitet – i) procentandel af samlede eksponering, hvor der er anvendt virksomhedsspecifikke data til at beregne emissioner ii) procentandel af den samlede eksponering, hvor der er anvendt rapporterede emissioner fra EIFOs modparter til at opgøre emissioner, iii) PCAF-datakvalitetsscore vægtet ift. eksponering (se [metodeafsnit](#) for specificering af PCAF's datakvalitetsscore).

På tværs af porteføljen har EIFO i 2024 formået at indhente virksomhedsspecifikke data for 71 % af den samlede eksponering. Det er dog kun 7 % af porteføljeeksponeringen, der er dækket af rapporterede emissioner fra EIFOs modparter, som af PCAF defineres som værende af højeste datakvalitet. Dette vidner om, at en stor del af porteføljen er beregnet med afsæt i enten omsætningsdata eller fysiske aktivitetsdata. Samlet set er den gennemsnitlige vægtede datakvalitetsscore for EIFOs portefølje 3,7. Det er kraftigt influeret af, at EIFO for vedvarende energiprojekter, som udgør ca. to tredjedele af EIFOs samlede eksponering, beregner emissioner pba. projektspecifikke kapacitetsdata (datascore 3).

Datakvaliteten for investeringsområdet er overordnet set lavere end for garanti- og låneområdet. Dette er et resultat af EIFOs tilgang til dataindsamling, hvor vi målretter størstedelen af vores indsats mod de engagementer, der forventes at være forbundet med de største emissionsbidrag. Disse engagementer er oftest relateret til større energi-, infrastruktur- og industriprojekter, som finansieres ved lån eller garantier.

### Datakvalitet fordelt på aktivklasse (før genforsikring)

Aktivklasse	2024			2023		
	Virksomhedsspecifik data (%)	Rapporterede emissioner (%)	PCAF datakvalitetsscore (1-5)	Virksomhedsspecifik data (%)	Rapporterede emissioner (%)	PCAF datakvalitetsscore (1-5)
Garantier	76%	6%	3,6	92%	9%	3,0
Lån	76%	11%	3,6	87%	14%	3,3
Investeringer	22%	2%	4,7	21%	8%	4,7
<b>Total på tværs af aktivklasser</b>	<b>71%</b>	<b>7%</b>	<b>3,7</b>	<b>85%</b>	<b>10%</b>	<b>3,3</b>

### Datakvalitet fordelt på sektor (før genforsikring)

Sektor	2024			2023		
	Virksomhedsspecifik data (%)	Rapporterede emissioner (%)	PCAF datakvalitetsscore (1-5)	Virksomhedsspecifik data (%)	Rapporterede emissioner (%)	PCAF datakvalitetsscore (1-5)
Vedvarende energiproduktion	91%	0%	3,4	99%	0%	3,0
Landbrug og fødevarerproduktion	23%	13%	4,4	35%	16%	4,1
Transport	54%	44%	3,4	91%	55%	2,3
Cement	87%	48%	2,5	88%	23%	3,0
Kemikalieproduktion	49%	6%	4,3	54%	0%	4,4
Metalprodukter	7%	5%	4,8	13%	0%	4,8
Energitransmission og distribution	5%	4%	4,9	52%	46%	3,7
Fossil energiproduktion	90%	90%	2,3	83%	83%	2,5
Minedrift	89%	89%	3,2	31%	31%	4,1
IT-services	14%	4%	4,8	16%	1%	4,8
Andet	20%	9%	4,5	36%	21%	4,2
<b>Total på tværs af sektorer</b>	<b>71%</b>	<b>7%</b>	<b>3,7</b>	<b>85%</b>	<b>10%</b>	<b>3,3</b>

# EIFOs implementering af net zero-målsætning

## EIFOs klimamålsætning og indsatser

EIFO har til formål at skabe størst muligt samfundsmæssigt afkast ved bl.a. at bidrage til en bæredygtig og grøn omstilling, jf. Lov om Danmarks Eksport- og Investeringsfond. Det betyder, at EIFO gennem finansiering og forretningsaktiviteter skal bidrage til opfyldelse af temperaturmålene defineret i Parisaftalen og bidrage til opfyldelse af de danske klimamålsætninger. Konkret arbejder EIFO for at nå net zero-målsætningen senest i 2045, herunder en klimaneutral portefølje.

EIFOs klimapolitik sætter rammen for organisationens indsats for at nå net zero-målsætningen, og politikken støtter nationale og internationale klimaambitioner. Det omfatter et stop for offentlig finansiering til fossile brændsler i energisektoren, gældende for alle EIFOs forretninger. Derudover arbejder EIFO i *Net Zero Export Credit Agency Alliance* (NZECA-alliancen) for at skabe en global ramme for klimaneutralitet blandt eksportkreditinstitutioner, der har mål om og aktivt arbejder mod net zero-udledninger (nettonuludledninger) frem mod 2050. EIFO var i forbindelse med COP28 et af de stiftende medlemmer af NZECA-alliancen. Denne alliance tæller samlet ni medlemmer, herunder Canada (EDC), Danmark, England (UKEF), Finland (Finnvera), Forenede Arabiske Emirater (ECI), Kasakhstan (KazakhExport), Sverige (EKN og SEK) og Spanien (CESCE). Alliancen er ledet under FN's miljøprogram (United Nations Environment Programme - Finance Initiative, UNEP FI), som guider medlemmerne i forhold til at implementere deres klimastrategi i overensstemmelse med Parisaftalen. For EIFO er det vigtigt, at rammerne i alliancen flugter med den danske regerings klimaambitioner og internationale klimapligtelser, som kan bidrage til klimaomstilling og lige konkurrencevilkår for danske virksomheder globalt.

## EIFO bidrager til klimaomstilling via finansiering

Omstilling til en lavemissionsøkonomi stiller krav til EIFO som offentlig finansiel institution. EIFOs omfattende finansiering af vindenergi udgør i sig selv et væsentligt bidrag. Dertil kommer, at EIFO kan bidrage gennem finansiering af innovative løsninger, der fremmer omstillingen og danske virksomheders omstilling til lavemissionsøkonomi. Men det er samtidig vigtigt at understrege, at opfyldelsen af EIFOs klimamål i høj grad afhænger af at de danske virksomheder reducerer deres emissioner i produktionen.

Net zero mål i senest

**2045**

**~68%**

Andel af porteføljen dækket af 2030-del mål

**~37%**

Andel af EIFOs samlede nominelle CO<sub>2</sub>e-emissioner

## Beskrivelse af net zero

Net zero betegner stadiet, hvor udledninger af emissioner til atmosfæren er balanceret af fjernelse af emissioner over en specifik periode. For EIFO betyder det, at målet er, at CO<sub>2</sub>-udledningerne fra porteføljen skal balanceres af CO<sub>2</sub>-reduktioner inden for en given periode fx et regnskabsår. I EIFO vil net zero-implementeringen primært ske gennem vores forretninger.

EIFO bidrager til dekarbonisering af finansieringsaktiviteterne i overensstemmelse med de globale klimamål og vil arbejde for at balancere EIFOs tiltag i forhold til EIFOs mandat om at understøtte samfundsgavnligt aktiviteter.

## Vejen mod net zero-emissioner for EIFO

Det kræver flere trin at etablere EIFOs vej mod net zero-udledninger, men indsatsen skal primært gennemføres via EIFOs forretningsaktiviteter og finansiering. Som led i processen opgør EIFO organisationens egne drivhusgasudledninger samt de finansierede emissioner, der relaterer sig til EIFOs samlede portefølje.

EIFO vil udarbejde sektorplaner (pathways) og fastsætte sektorbaserede emissionsdelmål for at følge udviklingen i finansierede emissioner. I første omgang vil EIFO opstille sektordelmål for porteføljens mest CO<sub>2</sub>-udledende sektorer. Disse mål fastlægges i overensstemmelse med fremskridt inden for industrien og klimavidenskaben og lægger sig op ad den danske regerings klimaambitioner. EIFO vil arbejde for at opstille sektorplaner og -delmål for hele porteføljen inden år 2030.

## Implementering af klimamålsætninger

I 2024 har EIFO, som medlem af NZECA-alliancen, arbejdet på at standardisere eksportkreditinstitutionernes tilgang til net zero-implemterering. Målet er at støtte medlemmernes klimaambitioner og bidrage til opfyldelse af Parisaftalen. Samarbejdet sigter mod en fælles, ambitiøs tilgang for at sætte sektorbaseret emissionsdelmål, der kan understøtte transitionen af realøkonomien samt ensartede finansieringsvilkår for industrien på tværs af lande. NZECA-alliancen lancerede på COP29 i Baku en vejledning til, hvordan eksportkreditinstitutioner kan arbejde for at nå net zero-målsætningen.

EIFO vil i implementeringen prioritere de sektorer, hvor klimapåvirkningen er størst, og hvor EIFO har mulighed for at samarbejde med projekter og kunder om klimaløsninger og teknologier. På den baggrund vil EIFO fokusere på energiproduktion (vedvarende energi og fossil energi), cement, minedrift samt landbrug & fødevarer, som ultimo 2024 tilsammen udgjorde 58% af portefølje-emissionerne og over 70% af porteføljeeksponeringen.

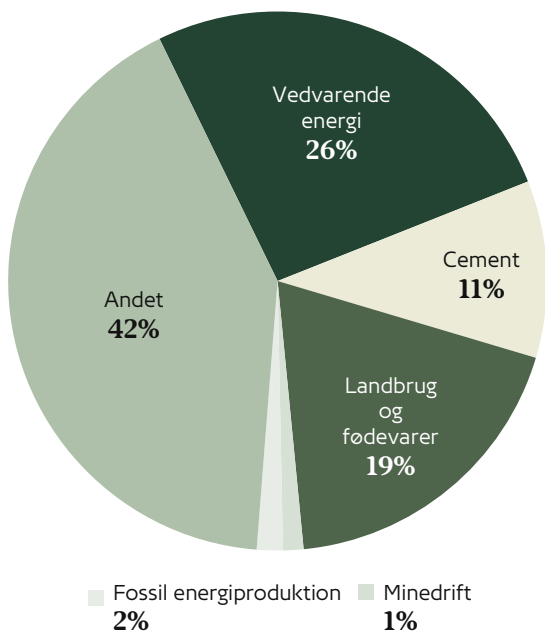
## Mål og tiltag

Ifølge IPCC's (Intergovernmental x Panel on Climate Change) seneste [evalueringsrapport](#) skal der mellem 2019 og 2030 ske en global emissionsreduktion på over 40% for at holde temperaturstigningerne på 1,5 grader ved slutningen af dette århundrede. Med en konstant reduktion af udledningerne vil det svare til en reduktion på omkring 4-5% per år.

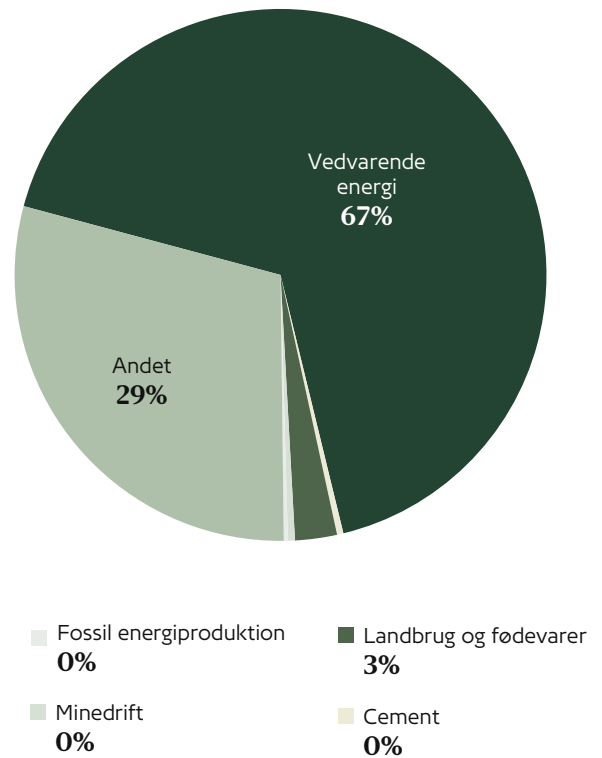
EIFO har i kraft af de danske virksomheders store fokus på klimateknologi og -innovation et godt udgangspunkt for at kunne bidrage til at realisere globale klimamålsætninger. Hastigheden for reduktioner i realøkonomien vil afhænge af en lang række faktorer, og EIFO vil tilgå arbejdet ud fra en sektortilgang.

## EIFOs portefølje 2024

Andel af porteføljeemissioner  
(tCO<sub>2</sub>e)



Porteføljeeksponering  
(mia. DKK)



## Sektorfokus og delmål for 2030

EIFO har udarbejdet sektorspecifikke delmål og sektorplaner for energiproduktion og cement. Etableringsåret for EIFO, år 2023, er benchmark for fremtidige emissionsreduktioner.

For at kunne opstille sektorplaner for disse to sektorer har EIFO fokuseret på *One Earth Climate Model* (OECM), som er en model for global dekarbonisering, på sektorniveau. Udgangspunktet for de sektorspecifikke reduktionsplaner er en net zero-udledning (netto nuludledninger) for den økonomiske aktivitet i år 2050, dog har EIFO en ambition om at nå målet for hele porteføljen senest i 2045, altså fem år før den internationalt anerkendte frist. For EIFO vil det betyde, at der potentielt kan være sektorer der skal reducere udledningerne hurtigere end det globale gennemsnit, eller at EIFO i højre grad end det globale gennemsnit, deltager i aktiviteter, der kan bidrage til fjernelse af CO<sub>2</sub>-emissioner fra atmosfæren.

### Energiproduktion

EIFOs eksponering på energiproduktion og den beregnede fysiske intensitet (CO<sub>2</sub>e/kWh) er baseret på de samlede udledninger ud fra et livscyklusperspektiv. Det betyder, at klimapåvirkningen af et produkt, en proces eller en tjeneste vurderes på baggrund af hele dets/dens livscyklus; fra råmaterialeudvinding til drift og til sidst bortskaffelse. Formålet med denne metode er at kvantificere klimapåvirkningen og træffe informerede beslutninger om forbedringer.

Energiproduktion udgør knap 70 % af EIFOs portefølje og knap 30 % af porteføljeemissionerne i EIFO, hvilket gør sektoren til EIFOs største både målt på eksponering og nominelle CO<sub>2</sub>-emissioner.

EIFOs energiproduktion er sammensat af vind, fossilt baseret energiproduktion, biogas, biomasse og solenergi. Vindenergi fylder langt det meste af EIFOs eksponering og udgør 109 mia., hvorimod eksponeringen mod fossil energi udgør under DKK 0,4 mia. Biogas og -masse udgør under ét ligeledes under DKK 0,1 mia. og solenergi omtrent DKK 2,0 mia. Den estimerede intensitet for vindenergi var i 2024 cirka 7 gCO<sub>2</sub>e/kWh og for energi samlet 11 gCO<sub>2</sub>e/kWh. Dermed er EIFOs udledninger inden for energi allerede i dag meget lave sammenlignet med den udfordring, som andre finansielle aktører står overfor. Et fortsat fokus på vindenergi samt et stop for fossile energitransaktioner vil nedbringe emissionsintensiteten i EIFO yderligere.

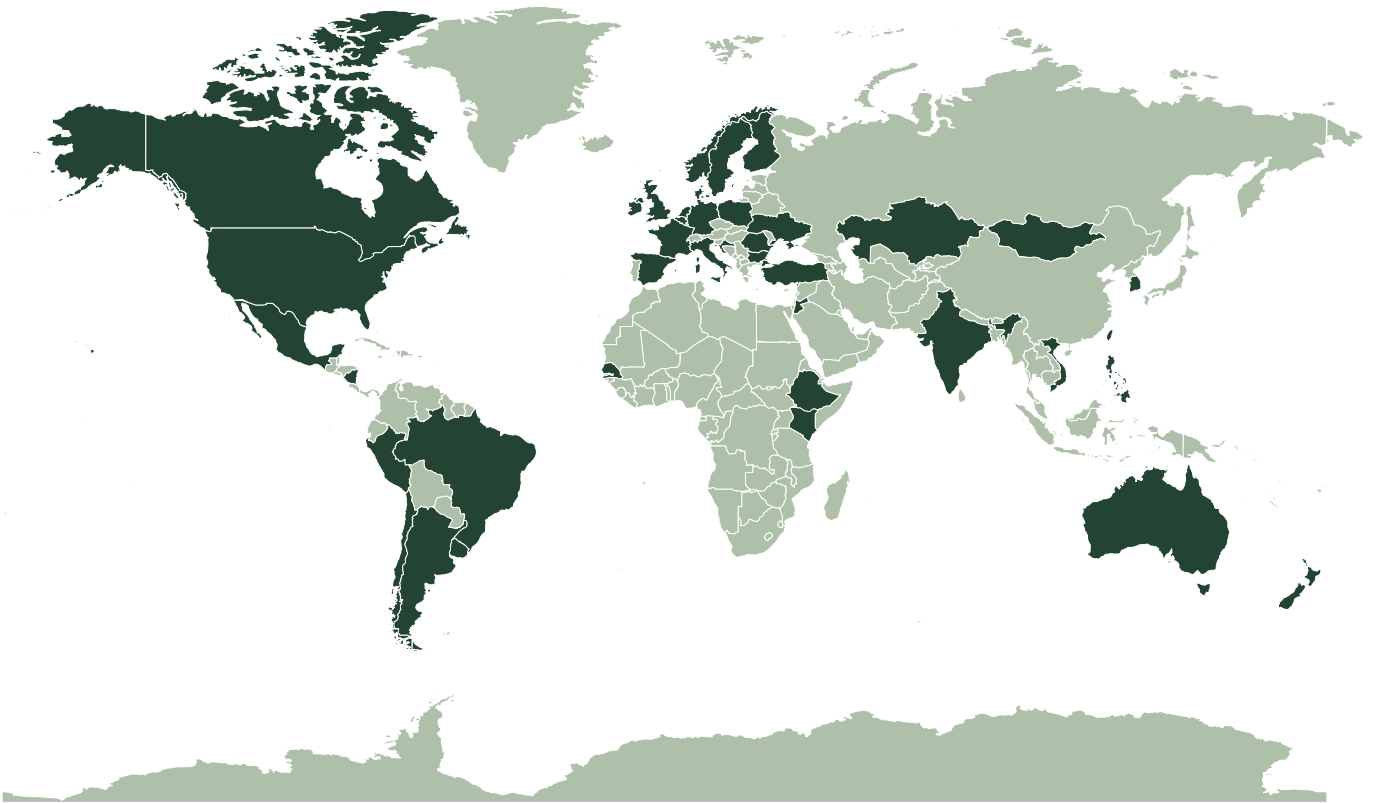
EIFO har en lang historik inden for finansiering af vindenergi og har siden 1998 deltaget i finansiering af mere end 200 vindparker, som tilsammen udgør mere end 40GW på tværs af 40 lande. EIFOs aktiviteter har omtrent været ligeligt fordelt på on- og offshore vindkapacitet. Særligt inden for offshore vind har EIFO sat et betydeligt aftryk, idet EIFO har medfinansieret cirka 1/3 af den samlede installerede offshore vindkapacitet uden for Kina.

**EIFOs delmål for energiproduktion er en 26 % reduktion i emissionsintensitet frem mod 2030 i forhold til 2023.**

*Emissionsintensiteten er for energi er defineret som CO<sub>2</sub>e per kWh fra de energiprojekter EIFO har i porteføljen.*

### EIFOs finansiering af vindenergi globalt

● EIFO har finansieret vindenergi



Emissionsintensiteten for energiproduktion er stort set uændret imellem 2023 og 2024 og udgør 11g CO<sub>2</sub>e/kWh.

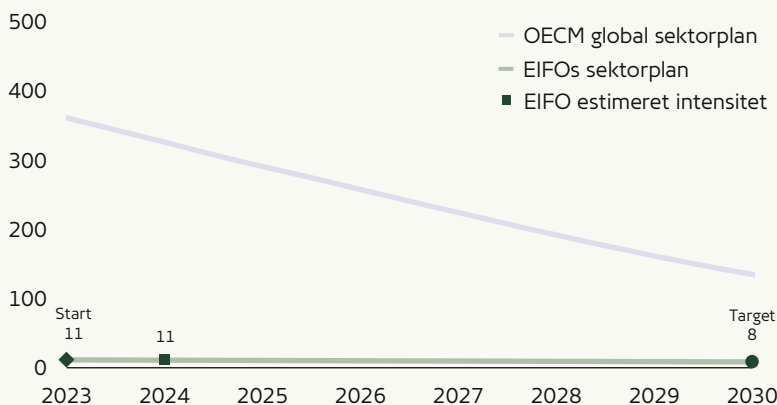
Frem mod 2030 forventes emissionsreduktionerne at blive drevet af yderligere nedgang i den fossile portefølje og mere effektive vindturbiner.

EIFO har siden 1998 medfinansieret

- > 40 GW onshore og offshore
- > 200 vindparker i hele verden

#### Delmål og sektorplan for energiproduktion

g CO<sub>2</sub>e/kWh



Eksposering 2024  
DKK mia.

**109**

Andel af portefølje 2024

**67 %**

Andel af emissioner 2024

**28 %**

CO<sub>2</sub>e intensitet 2024  
CO<sub>2</sub>e/kWh

**11 g**

2030 mål i forhold til 2023

**26 % reduktion**

## Cement

Cementsektoren står for cirka 7 % af de globale CO<sub>2</sub>-emissioner. En stor del af verdens byggeri er baseret på cement, mens alternativer hertil kun udgør en lille del af den samlede løsning. Cementproduktion kræver høje temperaturer og medfører stor CO<sub>2</sub>-udledning i de kemiske fremstillingsprocesser, hvilket gør sektoren svært-dekarboniserbar ("hard to abate").

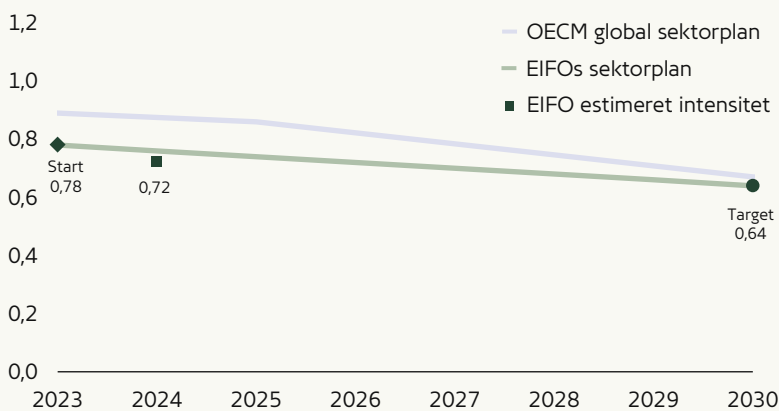
Cement udgør 0,4 % af EIFOs samlede portefølje og 10,6 % af porteføljeemissionerne målt i tons CO<sub>2</sub>e. Cement er den sektor med højeste CO<sub>2</sub>-emissioner målt per million krone investeret i EIFOs portefølje (570 tCO<sub>2</sub>/mDKK), jf. [Emissionsintensitet](#).

**EIFOs delmål for cementsektoren er en 18 % reduktion i emissionsintensitet frem mod 2030 i forhold til 2023.**

*Emissionsintensiteten er for cement defineret som tons CO<sub>2</sub>e per tons produceret cement fra de cementprojekter EIFO har i porteføljen.*

EIFO har taget det første skridt mod en mere bæredygtig cementportefølje. Det ses i EIFOs engagement i bl.a. CBI Ghana cementfabrik uden for Ghanas hovedstad, Accra. Fabrikken har potentiale til at levere cement med et lavere CO<sub>2</sub>-aftryk end konventionelle cementfabrikker, idet klinker, som normalt importeres til Ghana, erstattes med kalcineret ler, der har et lavere CO<sub>2</sub>-aftryk, og som kan tilvejebringes lokalt.

**Delmål og sektorplan for cement**  
t CO<sub>2</sub>-eq. / t cement



Eksponering 2024  
DKK mio.

**628**

Andel af portefølje 2024

**0,4 %**

Andel af emissioner 2024

**10,6 %**

CO<sub>2</sub>e intensitet 2024  
CO<sub>2</sub>e/ton cement

**0,72 ton**

2030-mål i forhold til 2023

**18 % reduktion**

## Sektorfokus i 2025

EIFOs overordnede mål er, at hele porteføljen er omfattet af sektorspecifikke reduktionsmål i 2030. Målet for 2025 er at udbygge forståelsen for, hvordan der kan sættes meningsfulde reduktionsmål for landbrug og fødevarer og minedrift. Som det fremgår af grafen for emissionsintensitet, er begge sektorer forholdsvist højtudledende målt per økonomisk aktivitet (hhv. 154 og 60 gCO<sub>2</sub>e/DKK) og anses derfor som centrale i EIFOs klimaindsats.

Fælles for de to sektorer er, at aktiviteterne per sektor er forholdsvis heterogene, og at emissionsreduktioner inden for den enkelte sektor derfor dækker mange aktiviteter. I takt med at de tilgængelige emissionsreduktionsmodeller får indarbejdet de to sektorer vil dette hjælpe EIFO med at sætte realistiske reduktionsmål.

## Landbrug og fødevarer

EIFO har fokus på nedbringelse af CO<sub>2</sub>-udledninger fra organisationens landbrugs- og fødevarerfinansieringer. EIFOs portefølje indeholder stor diversitet med alt fra kaffeproduktion til slagterier, og der er endnu ikke identificeret en videnskabelig intensitetsbaseret sektorplan (pathway) for den samlede sektor. EIFO har derfor ikke på nuværende tidspunkt været i stand til at sætte reduktionsmål for sektoren samlet set. Aktuelt arbejdes der på at definere delmål og aktiviteter, som har potentiale til at bidrage til en reduktion i udledninger for sektoren.

EIFO igangsatte i 2024 initiativer, som på sigt forventes at bidrage til emissionsreduktioner for sektoren. Det skete i form af EIFOs *Impact Finance* og *Sustainability Linked Finance*-programmer, som gennem finansiering tilskynder til dekarbonisering af aktiviteter inden for landbrug og fødevarer.

- **Impact Finance-programmet** fokuserer på lån til investering i løsninger, teknologi eller koncepter, der fremmer omstillingen i sektoren; fx omlægning til økologi, kemisk og biologisk luftrensning, gylleforsuring, pyrolyse mv. Programmet er målrettet alle former for landbrugsvirksomheder, der ønsker at investere i grønne og bæredygtige teknologier.
- **Sustainability Linked Finance-programmet** er målrettet mælkeproducenter og baseres på vurdering af, hvor store klimahensyn de tager i driften. Tiltaget er udarbejdet på baggrund af samarbejde med Arla og Landbrug & Fødevarer.

EIFO har fokus på at nedbringe sektoremissioner gennem målrettede tiltag for EIFOs mælkeproduktionsportefølje. Dette fokus forventes at blive hjulpet på vej af at der fra 1. januar 2025 træder nye danske krav om fodertilsætning i kraft. Fodertilsætningen har til formål at reducere metanudledningen fra køernes fordøjelse. Det er endnu uvist, hvor store metanreduktioner det vil bidrage med for EIFOs portefølje, men det vurderes, at fodertilsætning kan reducere metanudledningen fra den enkelte ko markant. EIFO vil følge udviklingen og vurdere muligheden for at understøtte landbrugskundernes omstilling med finansiering.

## Minedrift

Metal- og mineralindustrien udgør knap 8 % af de globale udledninger og er derfor en vigtig sektor at afsøge for reduktionsmuligheder. Der findes en lang række mineraler, som er vigtige i industriproduktion, og alle har forskellige udledningsintensiteter målt per ton færdigprodukt.

I 2025 vil EIFO undersøge muligheden for videnskabelig intensitetsbaserede reduktionsplaner for minedrift og specifikke mineraler. Dekarbonisering af minedrift skal imidlertid gå hånd i hånd med den teknologiske udvikling, så udbud af mineraler ikke forringes uden alternativer. Adgang til mineraler er afgørende for industrien og en vigtig del af den grønne omstilling.

EIFO vil afsøge muligheden for at diversificere og øge udbuddet af mineraler til gavn for dansk og europæisk industri og for klimaomstillingen. Minesektoren er i sig selv højtudledende, og finansiering i denne sektor vil kunne øge de nominelle CO<sub>2</sub>-emissioner i EIFOs portefølje. I konkrete projekter vil EIFO sammen med ek-sportør og kunde fokusere på, hvordan emissionerne kan begrænses.

# Redegørelse for samfundsansvar, organisation

## Selskabsledelse

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

Bestyrelsen består af op til 12 medlemmer, der udpeges af erhvervsministeren. Dertil kommer tre medarbejdervalgte medlemmer. Der er pr. 1. januar 2025 11 ministerudpegede medlemmer, der er udpeget frem til medio august 2026.

EIFO gennemfører, i tråd med statens ejerskabspolitik samt anbefalingerne for god selskabsledelse, som udgangspunkt en årlig selvevaluering af bestyrelsen. Da den nuværende bestyrelse blev udpeget i anden halvdel af august 2024, vil næste bestyrelseevaluering blive gennemført i 2025. Evalueringen omfatter en række centrale temaer, herunder opfyldelse af eventuelle lovpligtige ansvar og "compliance" med anbefalinger til god ledelse samt bestyrelsens sammensætning og kompetencer.

I henhold til EIFOs vedtægter afholdes bestyrelsesmøder mindst fire gange om året. Der er i 2024 afholdt 12 bestyrelsesmøder, heraf otte ordinære og fire ekstraordinære. Dertil kommer tre skriftlige høringer. Ét af bestyrelsesmøderne var endvidere et bestyrelsesseminar. Bestyrelsen har tre underudvalg: "Revisions-, risiko- og complianceudvalget", "Løn- og Nomineringsudvalget" og "Bevillingsudvalget". Medlemmer af udvalgene samt udvalgenes kommissorier fremgår i overensstemmelse med statens ejerskabspolitik af EIFOs hjemmeside, [www.eifo.dk](http://www.eifo.dk). Der har været afholdt syv møder i "Revisions-, risiko- og complianceudvalget", to møder i "Løn- og Nomineringsudvalget" og 13 i "Bevillingsudvalget", idet udvalget før august 2024 var opdelt i hhv. "Investeringsudvalget" og "Kreditudvalget". Formandskabet afholder kvartårige møder med Erhvervsministeriet og rapporterer i den forbindelse om virksomhedens strategiske forhold og opfølgning på EIFOs driftsresultater med mere.

Se yderligere om honorarer i note 7 og bestyrelsens andre hverv i afsnittet Ledelseshverv.

## Statens ejerskabspolitik og Danmarks Eksport- og Investeringsfond

EIFO er en selvstændig offentlig virksomhed (SOV) og anvender statens ejerskabspolitik som kodeks for god selskabsledelse. Statens ejerskabspolitik fastlægger en række konkrete anbefalinger og forventninger til statens ejerskabsudøvelse og statslige selskabers adfærd. EIFO har som mål at opfylde alle anbefalinger i statens ejerskabspolitik. Statens ejerskabspolitik kan findes på Finansministeriets hjemmeside.





## Mangfoldighed og måltal for kønsdiversitet i EIFO

Mangfoldighed er vejen til flere synspunkter, færre blinde vinkler og bedre bundlinje. I EIFO betragtes mangfoldighed og ligestilling som et fundament for en kompetent organisation og for at drive en effektiv og innovativ forretning.

Vi definerer mangfoldighed bredt, herunder blandt andet kompetencer, erfaringer, uddannelse, alder, køn, etnicitet, religion og seksual orientering. Vi mener, at mangfoldighed, ligestilling, kønsdiversitet og en inkluderende kultur er en styrke, som er med til at give EIFO adgang til de bedste talenter og bidrager til at udvikle EIFO i en positiv retning på grund af forskellige kompetencer, erfaringer og synsvinkler.

EIFO vil derfor fremme en mangfoldig kultur i organisationen og i forretningssamarbejder og ønsker at understøtte en omgangsform præget af åbenhed og respekt over for hinanden, både internt i EIFO og eksternt over for EIFOs kunder, samarbejdspartnere og interessenter. EIFOs rekrutteringsproces og arbejdsforhold skal således understøtte lige muligheder for alle medarbejdere ved ansættelse og forfremmelse.

Læs evt. mere i [EIFOs mangfoldighedspolitik](#).

## Måltal for kønsdiversitet i EIFO

Kønsdiversitet i den daglige ledelse er et særligt fokusområde for EIFOs mangfoldighedsdagsorden. 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.

For så vidt angår EIFOs bestyrelse (svarende til øverste ledelsesorgan) er denne udpeget af erhvervsministeren, og det er således ultimativt erhvervsministerens ansvar, at målet for kønsdiversitet i bestyrelsen opfyldes. På øvrige ledelsesniveauer har EIFOs bestyrelse og ledelse ansvaret for at skabe en kønsmæssig balance.

I EIFOs øvrige ledelse har vi en målsætning om en ligelig kønsfordeling. Når et køn er repræsenteret med mindst 40 %, betragtes det ikke længere som underrepræsenteret. Derfor har vi sat et måltal på 40/60, som sigtes opnået senest i 2026.

## Samfundsansvar i organisationen

EIFOs største risici og indvirkninger i forbindelse med samfundsansvar ligger i porteføljen og håndteres i ESG-arbejdet. Men samfundsansvar er ligeledes en væsentlig rolle i EIFOs egen forretningsførelse og bygger på internationale principper og konventioner, som har fokus på at respektere menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder samt miljø og antikorrupition. De basale menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder reguleres løbende i Danmark, og EIFO har derudover interne politikker og retningslinjer med fokus på at sikre personaleforhold, der sætter rammen for et godt arbejdsliv, sundhed og trivsel og lige muligheder. Ansvar for medarbejderforhold er forankret i EIFOs øverste ledelse og implementeres igennem EIFOs HR-afdeling.

Derudover har EIFO pr. 1. april 2024 implementeret en fælles overenskomst, der blev i forhandlet i 2023 med AC-organisationerne og HK-privat. Implementeringen er et vigtigt element i at få de samme vilkår for alle medarbejdere.

For at sikre sundhed og sikkerhed på arbejdspladsen tilbyder EIFO sine medarbejdere ergonomisk gode arbejdsstationer, gode forsikringsforhold, personalegoder med sundhedsfokus, seniorordninger, mulighed for hjemmearbejde og omsorgsdage. Det er ønsket, at tilbuddene er med til at sikre, at medarbejderne oplever arbejdsvilkår, der passer til den livsfase, de står i.

Mangfoldighed og trivsel indgår desuden i udviklingsdialogen mellem leder og medarbejder. Diskrimination kan desuden anmeldes via HR og via EIFOs whistleblowerportal, som også giver mulighed for at anmelde grov chikane, f.eks. mobning, vold og chikane på grund af race, politisk eller religiøs tilhørsforhold samt seksuelle krænkelse. Der har ikke været nogen indberetninger til whistleblowerordningen i 2024.

	2024		2023	
	Øverste ledelsesorgan	Øvrige ledelsesniveauer	Øverste ledelsesorgan	Øvrige ledelsesniveauer
Samlet antal medlemmer	14	44	14	48
Underrepræsenterede køn i pct.	42,9 %	29,6 %	35,7 %	33,3 %
Måltal i pct.	N/A	40%	N/A	40%
Årstal for opfyldelse af måltal	N/A	2026	N/A	2026

### **Politik for dataetik**

I EIFO tages arbejdet med data og brugen heraf meget seriøst. Politik for dataetik blev godkendt af bestyrelsen i februar 2024. Dataetik er en del af digital ansvarlighed, som handler om at indsamle, opbevare, anvende og dele data på en ansvarlig måde, hvorfor politikken beskriver, hvilke dataetiske principper der skal anvendes i forbindelse med brug af ny teknologi eller i forbindelse med udarbejdelse af nye produkter, og lægger op til, at der skal 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. Der vil desuden 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 EIFO i fremtiden kommer til at anvende kunstig intelligens, machine learning eller lignende teknologier. Compliancefunktionen vil i den forbindelse løbende følge op på, om politikken overholdes, og om de nødvendige dataetiske vurderinger bliver udarbejdet efter forskrifter.

# Risiko-, kapital- og likviditetsstyring

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

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

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

## Kreditrisiko

Kreditrisiko afspejler risikoen for tab som følge af, at EIFOs kunder og risikomodparter misligholder deres betalingsforpligtelser. Modparter omfatter kommercielle selskaber, banker, suveræne stater og genforsikringsselskaber. EIFO yder lån til samt stiller kautioner og garantier for særligt små og mellemstore danske virksomheder i de fleste brancher og på alle stadier af deres udvikling. Når danske eksportører sælger deres varer i udlandet, tilbyder EIFO at stille garantier for og yde lån til køberne af dansk eksport som både kan være eksisterende udenlandske virksomheder og nyoprettede udenlandske projektselskaber.

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

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

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

Eksponering mod banker opstår som følge af bankindskud eller bankens rolle som låntager, garant for en udenlandsk køber eller som modpart i finansielle derivataftaler. Afledte finansielle instrumenter indgås generelt under nettingaftaler med sikkerhedsstillelse.

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

## Reduktion af EIFOs kreditrisiko

EIFO reducerer i stor udstrækning kreditrisiko på eksportkreditter ved at genforsikre garantier hos private selskaber, andre eksportkreditinstitutter og under statslige ordninger. Det giver alt andet lige finansiell kapacitet til flere forretninger. Genforsikring kan også aktivt bruges til at mindske risikokoncentrationer mod enkeltdebitorer og lande. Knap 60 % af eksportkreditporteføljen var genforsikret ultimo 2024.

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

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

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

EIFO opnår statslig genforsikring via mandatet Den Grønne Fremtidsfond ("DGFF"). Genforsikringen gælder grønne forretninger, der i forvejen er dækket af privat genforsikring og spejler vilkår i de private aftaler fra forretning til forretning. Genforsikringsandelen under DGFF er 20 pct. for forretninger under 2 mia. kr. og 30 pct. på forretninger over 2 mia. kr., dog aldrig en større andel end den private genforsikring. I slutningen af 2024 godkendte folketinget et aktstykke, der giver mulighed for, at EIFO under visse betingelser kan opnå DGFF-genforsikring på grønne forretninger, som ikke er dækket af privat genforsikring. Ny DGFF-genforsikringsaftale mellem staten og EIFO er under udarbejdelse.

På baggrund af EIFOs status som national promotional bank får EIFO dækket en andel af tab på udvalgte udlån via tabsmandater hos European Investment Fund ("EIF") eller den danske stat. Dækningsgraden afhænger af mandatet, men er typisk omkring 50 % på det enkeltstående engagement. EIFOs eksisterende låneportefølje dækkes i dag af en række historiske EIF-mandater, mens de fremadrettede låneaktiviteter til danske SME'er dækkes under InvestEU-programmet via mandaterne Sustainability, Cultural and Creative Sectors, SME Competitiveness og Innovation and Digitalisation. Disse mandater under InvestEU-programmet giver EIFO mulighed for at øge den delvist tabsdækkede låneportefølje med omkring 2,7 mia. kr.

## Hensættelser og nedskrivninger til dækning af forventede tab

EIFO vurderer løbende porteføljens bonitet, og kreditforværringer vil medføre højere hensættelser og nedskrivninger. På den årlige engagementsgennemgang med bestyrelsen vurderes de største hensættelser og nedskrivninger. På basis af interne modeller foretager EIFO herudover statistiske beregninger af henholdsvis nedskrivningsbehovet for udlån og hensættelsesbehovet for garantier samt tilgodehavende præmier i EIFOs interne kvartalsregnskaber i henhold til regnskabsstandarden IFRS 9 som fortolkningsgrundlag.



## Markedsrisiko

Markedsrisiko er en naturlig konsekvens af EIFOs virke. Det er risikoen for, at værdien af EIFOs portefølje forringes som følge af kurs- og prisændringer på de finansielle markeder. Nogle typer af markedsrisiko begrænser EIFO aktivt jf. note 31, som beskriver EIFOs anvendelse af afledte finansielle instrumenter til afdækning af markedsrisiko. Andre typer er vanskeligere at afdække. Det gælder særligt aktie- og rentespændsrisiko.

**Aktierisiko** er risikoen for tab som følge af værdinedskrivninger af den noterede del af porteføljen og ændringer i aktiekursen for den noterede del af porteføljen. EIFO investerer i egenkapital og egenkapitalignende instrumenter via fonde samt noterede og børsnoterede selskaber. Ud over at opnå et finansielt afkast skal investeringerne bidrage til at fastholde, styrke eller udvikle den danske innovationsøkonomi. Afkastet påvirkes blandt andet af udviklingen i økonomiske konjunkturer, politiske forhold både lokalt og globalt samt selskabsspecifikke risici. Selskabernes forretningsmodel er ofte baseret på ny teknologi, der kan vise sig ikke at have et tilstrækkeligt forretningsmæssigt potentiale.

Alle investeringer screenes initialt for at vurdere, om selskabet eller fonden lever op til EIFOs udvælgelseskriterier. Investeringsprocessens udformning afhænger af forretningsaktivitetens kompleksitet, risiko og størrelse. Dedikerede teams gennemgår potentielle investeringer og udfører due diligence. Afhængig af eksponeringens art og størrelse godkendes investeringen enten af Chief Investment Officer, Investeringskomitéen eller i bestyrelsen. Der foretages ikke afdækning af aktierisiko via afledte finansielle instrumenter. Risikospredning sikres gennem grænser for investeret kapital. Bestyrelsen orienteres omkring indgåelsen alle nye investeringer på de ordinære bestyrelsesmøder.

EIFOs aktieportefølje (kapitalandele i fonde og egenkapitalinvesteringer) er 13,5 mia. kr. ultimo 2024.

**Renterisiko** er risikoen for, at værdien af EIFOs portefølje falder som følge af, at markedsrenterne ændres. I EIFO opstår renterisikoen ved optagelse af funding, udlån og placering af overskudslividitet. Afdækning sker ved hjælp af renteswaps under nettingaftaler; dvs. aftaler, hvor aftaleparternes gensidige rettigheder og forpligtelser udlignes mod hinanden. Netting reducerer kreditrisikoen markant.

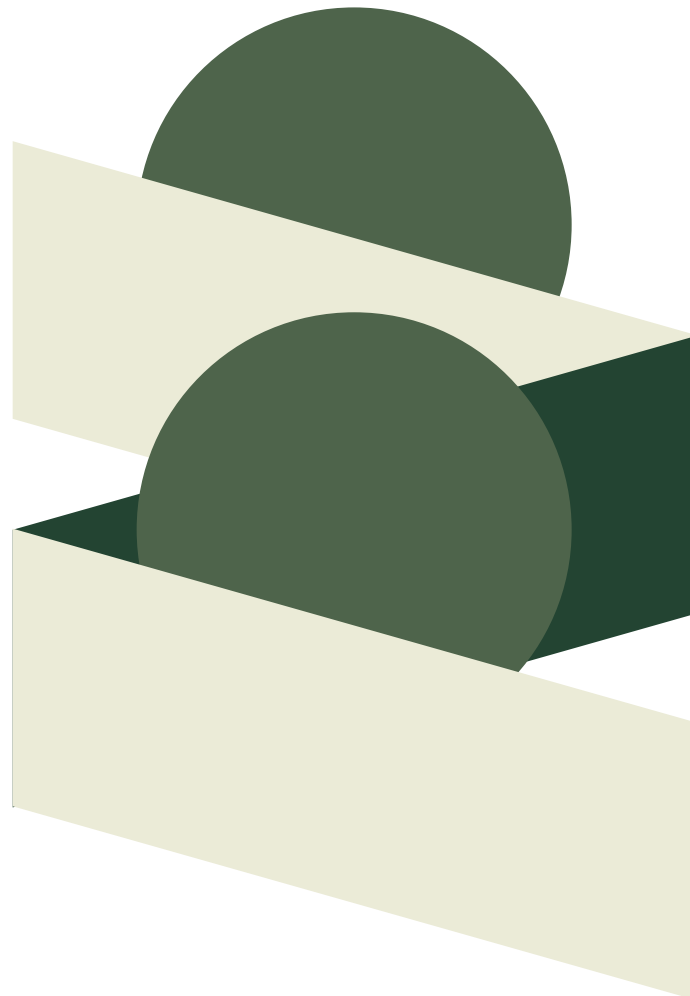
EIFO har grænser for den samlede renterisiko ved parallelle renteændringer, renterisiko i valuta og renterisiko ved ikke-parallelle renteændringer. Renterisikoen målt som tabet ved 1 procentpoints ændring i renteniveauet er 32 mio. kr. ultimo 2024.

**Rentespændsrisiko** er risikoen for, at værdien af EIFOs portefølje forringes som følge af, at forskellige rentekurver bevæger sig i forhold til hinanden. Rentespændsrisiko afdækkes ikke aktivt, men opgøres løbende. De væsentligste rentespænd, EIFO er eksponeret overfor, er:

- statsligt dansk kreditspænd på finansieringen via genudlån, hvilket kan ses som forskellen mellem stats- og swaprentekurven
- kreditspænd på obligationer.

Rentespændsrisikoen målt som tabet ved 1 procentpoints ændring i kreditspændene er omkring 1,2 mia. kr. ultimo 2024.

**Valutarisiko** er risikoen for, at værdien af EIFOs portefølje forringes som følge af ændrede valutakurser. Valutarisiko opstår som en naturlig konsekvens af EIFOs forretninger i udlandet. EIFO afdækker valutarisiko. Note 29 beskriver EIFOs valutaeksponering og -risiko.



## Koncentrationer

EIFO har flere styrkeområder, som tilsammen spreder risikoen. De 20 største eksponeringer udgjorde ultimo 2024 omkring 92 % af egenkapitalen.

EIFOs rolle som Danmarks eksportkreditinstitut medfører store forretninger, udfordrende markeder og en højere koncentration på sektorer inden for Danmarks styrkeområder. Large Corporate-området har en stor koncentration mod vindsektoren, da vindprojekterne – særligt offshore vindparkerne – bliver stadig større. Vindprojekter afsætter deres produktion på lokale markeder og er primært udsat for lokale risikofaktorer som mængden af vind, priser, politiske forhold, modenhed af lokal infrastruktur mv. En høj koncentration af vindprojekter er derfor i sig selv ikke problematisk for EIFO, men en høj koncentration af vindprojekter i enkeltlande kan være det. EIFO har sin største eksponering mod vindprojekter i Storbritannien og Taiwan. Interne rammer begrænser koncentrationsrisikoen mod enkeltlande, og kapitalkravet afspejler også denne risiko i Large Corporates-segmentet.

EIFOs rolle som national promotional bank indebærer mindre eksponeringer i Danmark mod mindre virksomheder tidligere i udviklingsfasen, ofte ved anvendelse af ny teknologi. Den største branche for SME- og investeringssegmentet er informations- og kommunikationsteknologi.

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

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

EIFO ønsker 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

Med likviditetsrisiko forstås risikoen for, at:

- a) EIFOs omkostninger til likviditetsfremskaffelse stiger uforholdsmæssigt meget
- b) manglende finansiering forhindrer EIFO i at opretholde sin nuværende forretningsmodel
- c) EIFO ultimativt ikke kan opfylde sine betalingsforpligtelser på grund af manglende likviditet.

EIFOs likviditetsrisiko opstår primært som følge af løbetidsmismatch mellem EIFOs aktiver (udlån og investeringer) og passiver. Desuden har EIFO betalingsforpligtelser i form af tab i forbindelse med udbetalinger på garantier, investeringstilsagn og sikkerhedsstillelse for derivatporteføljen samt misligholdelse på udlån. Dette medfører udsving i likviditetsbehovet over tid.

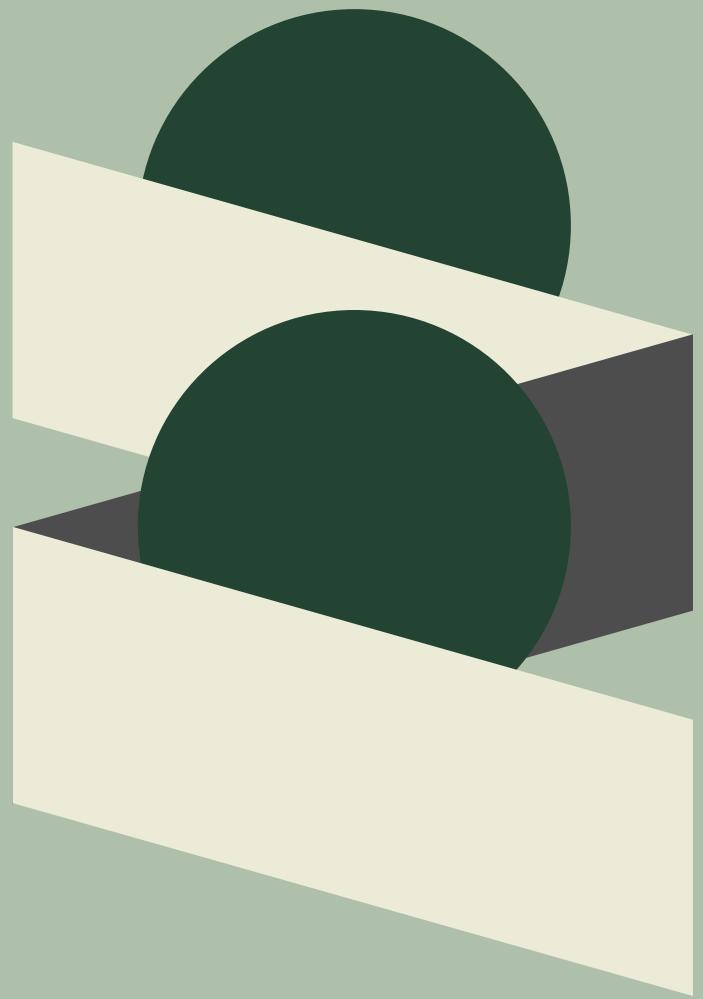
Risikoen for at løbe tør for likviditet mitigeres ved dagligt at opføre det forventede likviditetsbehov, løbende udføre stresstests, opretholde en likviditetsbuffer og adgang til likviditet selv under vanskelige markedsforhold. Finansieringen af EIFOs forretning sker ved egenkapital, genudlån og kapitalindsud fra den danske stat. Ved genudlån, der er forbeholdt specifikke aktiviteter, låner EIFO midler fra staten, der finansierer via udstedelse af obligationer. EIFOs genudlån har dermed samme låneprofil, som de af staten udstedte obligationer. EIFOs likviditetsbuffer var på 14,5 mia. kr. ved udgangen af 2024.

## EIFO har et stærkt finansielt fundament

EIFOs egenkapital skal ifølge vedtægterne til stadighed være af en sådan størrelse, at den sammen med hensættelserne udgør et forsvarligt grundlag for selskabets forpligtelser og aktiviteter. Den fri egenkapital (forstået som egenkapitalen efter fradrag af reserver relateret til regnskabsmæssig sikring og evt. foreslået udbytte) skal til enhver tid minimum have en størrelse, så EIFO kun risikerer at tabe den én gang hvert 100. år. Det er EIFOs kapitalkrav. Det opgøres på basis af en egenudviklet kapitalkravmodel, der dækker selskabets væsentligste risici.

I EIFOs kapitalstyring indgår – ud over kapitalkrav – EIFOs fremtidige forpligtelser samt en buffer, der begrænser risikoen for, at EIFO kommer under kapitalkravet i en periode med kredit- og markedsstress. Ultimo 2024 var EIFOs egenkapital – med en solid margin – tilstrækkelig til at dække kapitalkrav, forpligtelser og stressbuffer.





# Resultat og forventninger

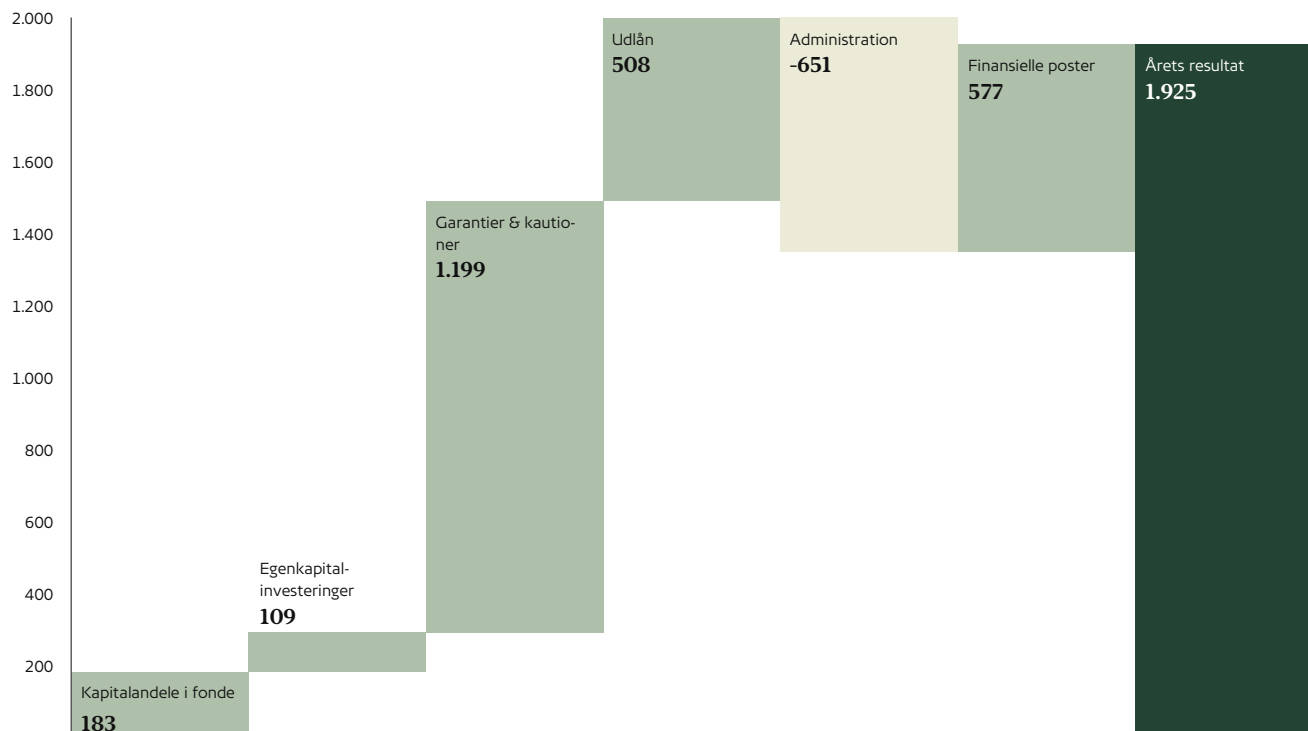
- › Regnskab i hovedtræk
- › Virksomhedsoplysninger
- › Ledelseshverv

# Regnskabet i hovedtræk

Resultatet for 2024 udgjorde 1.925 mio. kr. (2023: 1.022 mio. kr.). Resultatet, der vurderes som tilfredsstillende, er drevet af positive resultater for alle fire produkter, hvor især garantier, kautioner og udlån har været største bidragsydere. Inddrivelse af et større beløb på et ellers afskrevet udenlandsk projekt har bidraget positivt med 0,5 mia.

## Sammensætning af resultatet for 2024

Mio. kr.



## Resultatopgørelse

### Resultat af kapitalandele i fonde

Årets resultat udgjorde 183 mio. kr. før administrationsomkostninger (2023: 29 mio. kr.).

For EIFO-koncernens kapitalandele i fonde har året generelt været præget af betydelige udsving inden for porteføljen, hvor både noterede og unoterede virksomheder har bidraget med positive og negative værdireguleringer. For de danske børsnoterede virksomheder har særligt Trustpilot påvirket med positive værdireguleringer, men er delvist modsvaret af Green Hydrogen Systems. Begge har været i EIFOs portefølje siden henholdsvis 2010 og 2019. Resultatet er desuden påvirket af positive valutakursreguleringer.

### Resultat af egenkapitalinvesteringer

Resultatet af egenkapitalinvesteringer påvirkede det samlede resultat med 109 mio. kr. før administrationsomkostninger (2023: -173 mio. kr.).

Årets resultat var primært drevet af urealiserede positive værdireguleringer på både noterede og unoterede virksomheder, men med store udsving inden for både virksomheder og sektorer.

## Resultat af garantier og kautions

EIFOs garantier og kautions bidrog i 2024 med et resultat før administrationsomkostninger på 1.199 mio. kr. (2023: 578 mio. kr.). Resultatet er i al væsentlighed relateret til finansiering af eksport, som bidrog med stabile præmieindtægter. Resultatet blev positivt påvirket af tilbageførte nedskrivninger på et større engagement, tilbageførte ledelsesmæssige tillæg som følge af bedre lande-rating af Tyrkiet samt generelt lave nedskrivninger på porteføljen.

Årets samlede nedskrivninger på garantier og kautions (indtægt) fordeler sig således:

Beløb i mio. kr.	EIFO-	EIFO-
	koncernen	koncernen
	2024	2023
Individuelle nedskrivninger (stadie 3)	72	-502
Modelbaserede nedskrivninger (stadie 1 og 2)	119	112
Ledelsesmæssige tillæg	191	106
<b>Nedskrivninger på garantier og kautions</b>	<b>383</b>	<b>-284</b>

## Resultat af udlån

Resultatet af udlån, der hovedsageligt består af eksportkreditfinansiering og lån til danske SME'er, udgjorde før administrationsomkostninger 508 mio. kr. (2023: 1.021 mio. kr.).

For eksportkreditfinansiering udgjorde det samlede resultat 764 mio. kr. (2023: 470 mio. kr.). Bedre rating af en nødlidende forretning bidrog til reduktion af de individuelle nedskrivninger. Året var ikke påvirket af nye større nedskrivninger.

For porteføljen af finansiering til vækst, iværksætter og grøn omstilling udgjorde det samlede resultat -284 mio. kr. (2023: 572 mio. kr.) Årets resultat er primært forårsaget af større individuelle nedskrivninger på enkelte virksomheder samt forøgelse af ledelsesmæssige tillæg.

Årets samlede nedskrivninger på udlån fordeler sig således:

Beløb i mio. kr.	EIFO-	EIFO-
	koncernen	koncernen
	2024	2023
Individuelle nedskrivninger (stadie 3)	-798	-389
Modelbaserede nedskrivninger (stadie 1 og 2)	188	-135
Ledelsesmæssige tillæg	-100	153
<b>Nedskrivninger på udlån</b>	<b>-710</b>	<b>-371</b>

Henset til usikkerheden om de makroøkonomiske fremtidsudsigter har EIFO-koncernen i lighed med tidligere suppleret nedskrivningsmodellerne – for udlån – med ledelsesmæssige tillæg til at afdække risici og forhold, der endnu ikke er indarbejdet i modellerne. De ledelsesmæssige tillæg har påvirket årets resultat positivt med 91 mio. kr. Ved udgangen af 2024 udgjorde de samlede ledelsesmæssige tillæg 300 mio. kr.

## Administrationsomkostninger

I 2024 udgjorde administrationsomkostninger før refusioner 719 mio. kr. (2023: 708 mio. kr.). Stigningen skyldtes primært de generelle lønstigninger. Organisationstilpasningen, der blev gennemført i 1. halvår 2024, vil først have fuld effekt i årsrapporten for 2025.

## Finansielle poster

Resultatet for finansielle poster udgjorde 577 mio. kr. (2023: 221 mio. kr.) Det skyldes væsentligst renteindtægter og positive værdireguleringer fra EIFO-koncernens obligationsbeholdning, der – bl.a. som følge af ændret likviditetspolitik med flere realkreditobligationer i porteføljen – er steget i forhold til 2023. Dertil kommer positive værdireguleringer på genudlån inkl. tilhørende afdækning, men delvist modsvaret af negative værdireguleringer primært vedrørende valutaafdækning.

EIFO-koncernen benytter i høj grad afdækning for at minimere effekter af rente- og valutaudsving. Hertil anvendes regnskabsmæssig sikring af lån, hvor der foretages pengestrømsikring af variabelt forrentede udlån samt dagsværdisikring af fastforrentede udlån. Genudlån og den tilknyttede swapafdækning er ikke omfattet af EIFO-koncernens regnskabsmæssige sikring, hvorfor kurs- og værdireguleringer på disse resultatføres.

## Balance

EIFO-koncernens balance pr. 31. december 2024 udgjorde 73 mia. kr. (2023: 73 mia. kr.) samt 39 mia. kr. (2023: 43 mia. kr.) i garantier efter genforsikring.

Den samlede balancesum er uændret i forhold til 2023, men der er mindre udsving inden for de enkelte områder, hvor blandt andet de samlede udlån er steget med 1 mia. kr. I 2024 er der – som led i sammenlægningen – overdraget 14 mia. kr. i udlån fra EKF til EIFO. Dette påvirker ikke koncernens samlede balancesum.

Ultimo 2024 udgjorde værdien af udlån 37 mia. kr. (2023: 36 mia. kr.) svarende til 51 pct. (2023: 49 pct.) af EIFO-koncernens samlede balancesum.

## Egenkapital

Ultimo 2024 udgjorde egenkapitalen 27 mia. kr. (2023: 26 mia. kr.) svarende til 35 pct. (2023: 35 pct.) af koncernens samlede balancesum. I 2024 har egenkapitalen primært været påvirket af følgende bevægelser:

- › Indskud fra staten (1.414 mio. kr.) vedrørende særlig accelerationsindsats, kvantefond samt kommercielle grønne storskala-demonstrationsprojekter.
- › Kapitalindskud på 1.065 mio. kr. omklassificeret til regnskabsgruppen "Hensatte forpligtelser" (som "Indskud fra staten").
- › Betaling af udbytte for 2023 (350 mio. kr.).
- › Tilgang fra årets resultat (1.925 mio. kr.).

## Eventualforpligtelser

EIFO-koncernen stiller garantier for lån med eksportforretninger og kautioner for lån til virksomheder. Engagementerne er ikke registreret i balancen, men som eventualforpligtelser. Desuden foretager EIFO-koncernen høj grad af genforsikring med henblik på at reducere kreditrisici og fastholde kapacitet til fortsat højt niveau af aktivitet.

Før genforsikring udgjorde EIFO-koncernens engagement af eventualforpligtelser 99.363 mio. kr. (2023: 96.829 mio. kr.) og efter genforsikring 39.101 mio. kr. (2023: 42.942 mio. kr.).

## Usikkerhed ved indregning og måling

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

De områder, der indebærer antagelser og skøn, der er væsentlige for regnskabet, omfatter nedskrivninger på udlån og garantier samt værdiansættelse af noterede investeringer i virksomheder og fonde.

Særligt de langsigtede konsekvenser af den geopolitiske uro, inflation, renteutvikling og usikkerhed på venturemarkedet medfører en betydelig usikkerhed på særligt værdiansættelse af EIFO-koncernens unoterede investeringer i virksomheder og fonde.

## Resultat i forhold til forventninger

I EIFO-koncernens halvårsrapport for 2024 for var forventningerne et resultat i intervallet 2,2-2,6 mia. kr. for hele året.

Med et resultat på 1.925 mio. kr. sluttede regnskabsåret lidt lavere end forventningerne, primært forårsaget af lavere resultat på udlån.

Årets resultat muliggør maksimal udbyttebetaling til staten på 350 mio. kr. for regnskabsåret 2024.

## Forventninger til 2025

For 2025 forventer EIFO-koncernen et resultat i niveauet 1,2-1,6 mia. kr.

Forventningerne til årets resultat baserer sig på følgende antagelser:

- › Resultatet fra kapitalandele i fonde og egenkapitalinvesteringer forventes at stige som følge af stigende aktivitet og dermed forretningsomfang samt stigende gennemsnitlig forrentning.
- › Resultat fra garantier, kautioner og udlån forventes lavere end 2024, der var præget af tilbageførte nedskrivninger. Desuden forventes fortsat marginpres i eksportfinansiering samt lavere forretningsomfang i udlån til finansiering af vækst, iværksætterier og grøn omstilling i Danmark.
- › Omkostningerne forventes at være på niveau med 2024.

De væsentligste usikkerhedsfaktorer vedrørende forventningerne til 2025 relaterer sig til de geopolitiske spændinger, hvilket medfører en betydelig usikkerhed på særligt værdiansættelse af noterede investeringer i virksomheder og fonde samt nedskrivninger på garantier og udlån.

## Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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



# Virksomhedsoplysninger

## Direktion

Peder Lundquist, Chief Executive Officer

## Revision

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Weidekampsgade 6

2300 København S

Rigsrevisionen

Landgreven 4

1301 København K

## Bank

Nordea Danmark,

Filial af Nordea Bank Abp, Finland

Grønjobsvej 10

2300 København S

## Virksomhedsoplysninger

Danmarks Eksport- og Investeringsfond

Haifagade 3

2150 Nordhavn

Hjemmeside: [www.eifo.dk](http://www.eifo.dk)

CVR-nr.: 43 47 82 06

Stiftet: 2022

Hjemsted: København

Regnskabsperiode: 1. januar – 31. december

Dirigent: Marie Louise Bank

Godkendelse på virksomhedsmøde: April 2025

## Ledelseshverv

Ledelseshverv for direktion og bestyrelse kan læses på næste side.

## Vederlag til bestyrelsen

Der henvises til virksomhedens hjemmeside for oplysning om aflønning af bestyrelsen.

## Bestyrelse

Michael Dithmer, formand

Dorrit Vanglo, næstformand

André Rogaczewski, bestyrelsesmedlem

Anne Mette Toftegaard, bestyrelsesmedlem

Barbara Taudorf Andersen, bestyrelsesmedlem

Bo Foged, bestyrelsesmedlem

Camilla Ley Valentin, bestyrelsesmedlem

Esben Gadsbøll, bestyrelsesmedlem

Jakob Ellemann-Jensen, bestyrelsesmedlem

Jesper Buch, bestyrelsesmedlem

Jørgen Høholt, bestyrelsesmedlem

Anna Marie Lunde Skov Owie, medarbejderrepræsentant

Charlotte Christensen-Degn, medarbejderrepræsentant

Christoffer Ring, medarbejderrepræsentant

## Revisions-, risiko- og complianceudvalg

Jørgen Høholt, formand

Anne Mette Toftegaard, udvalgsmedlem

Dorrit Vanglo, udvalgsmedlem

## Bestyrelsens bevillingsudvalg

Michael Dithmer, formand

Bo Foged, udvalgsmedlem

Camilla Ley Valentin, udvalgsmedlem

Esben Gadsbøll, udvalgsmedlem

## Løn- og nomineringsudvalg

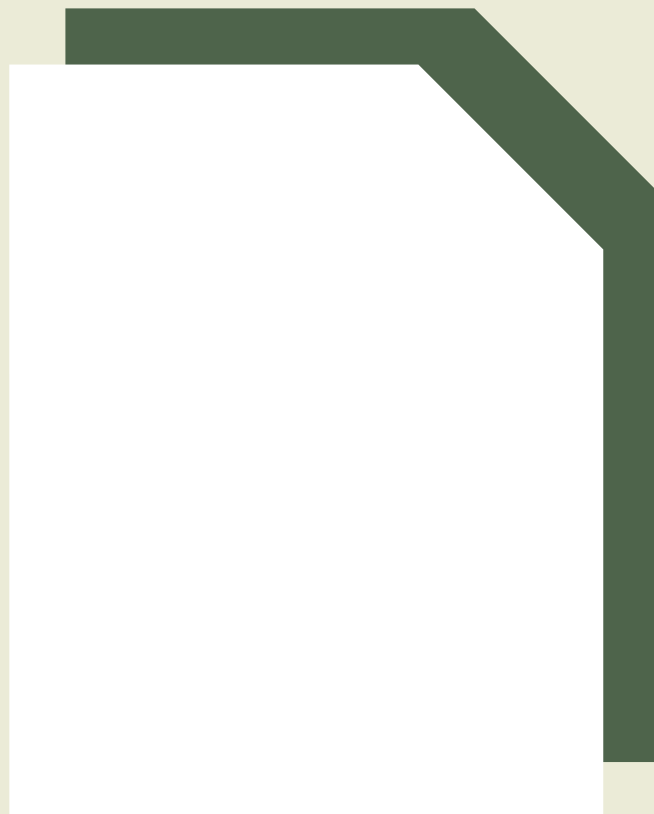
Michael Dithmer, formand

Dorrit Vanglo, udvalgsmedlem



<b>Bo Foged</b>	CIP EET Group TV2	CFO Formand Næstformand
<b>Camilla Ley Valentin</b>	Fairness Invest ApS Krop & Vision ApS Domanica 2020 ApS fourKant ApS Queue-it ApS Queue-it Group ApS Queue-it Holding ApS Queue-it Inc (USA) TechBBQ	CEO CEO Forperson Forperson Medlem Medlem Medlem Medlem Medlem
<b>Esben Gadsbøll</b>	Reshopper ApS Nordic Makers Administration ApS ADES Holding ApS Danske Tech Startups, Nordic Makers Syndicate Vehicle K/S Spire Holding ApS Fond Talsinki 2015 IV A/S Kids Group ApS TechBBQ	Formand Formand Medlem Medlem Medlem Medlem Medlem Medlem Medlem
<b>Jakob Ellemann-Jensen</b>	Den Danske Ukraine Komité Investeringsfonden for udviklingslande	Formand Medlem
<b>Jesper Buch</b>	Guerilla Capital ApS Jesper Buch Holding ApS Reboost ApS Gomore ApS Kids Group ApS Plecto ApS REC Watches ApS Reshopper ApS Shaping New Tomorrow Holding ApS SNT ApS	CEO CEO CEO Medlem Medlem Medlem Medlem Medlem Medlem Medlem
<b>Jørgen Høholt</b>	DKT Holding ApS DKT Finance ApS DKT Telekommunikation ApS Nykredit A/S (Formand for revisionsudvalg, medlem af risikoudvalg) Nykredit Realkredit A/S TDC Holding A/S ATP Ejendomme A/S ATP Real Estate Partners I K/S Norsad Capital	Næstformand Næstformand Næstformand Medlem Medlem Medlem Medlem Medlem Medlem
<b>Anna Marie Lunde Skov Owie</b>	EKF Danmarks Eksportkredit	Medlem
<b>Charlotte Christensen-Degn</b>	Translated By Us ApS	Forperson
<b>Christoffer Ring</b>	EKF Danmarks Eksportkredit	Medlem





# Årsregnskab

- › Resultatopgørelse
- › Balance
- › Egenkapitalopgørelse
- › Pengestrømsopgørelse
- › Noteoversigt
- › Ledelsens påtegning
- › Den uafhængige revisors revisionspåtegning
- › Den uafhængige revisors erklæring vedrørende CO2e-fortrængning

# Resultatopgørelse

Beløb i mio. kr.	Note	EIFO- koncernen 2024	EIFO- koncernen 2023	EIFO 2024	EIFO 2023
Resultat af kapitalandele i fonde	3	183	29	183	29
Resultat af egenkapitalinvesteringer	4	109	-173	109	-173
Resultat af garantier og kationer	5	1.199	578	375	69
Resultat af udlån	6	508	1.021	103	765
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	16	0	-	1.190	541
<b>Driftsresultat</b>		<b>1.999</b>	<b>1.454</b>	<b>1.959</b>	<b>1.231</b>
Administrationsomkostninger, netto	7	651	654	609	523
<b>Resultat for finansielle poster</b>		<b>1.348</b>	<b>801</b>	<b>1.351</b>	<b>708</b>
Finansielle indtægter og udgifter	8	577	221	575	315
<b>Årets resultat</b>		<b>1.925</b>	<b>1.022</b>	<b>1.925</b>	<b>1.022</b>
<b>Forslag til resultatfordeling</b>	9				
Overført resultat				1.575	672
Foreslået udbytte				350	350
<b>I alt</b>				<b>1.925</b>	<b>1.022</b>

# Balance

<b>Aktiver</b>		<b>EIFO-</b>	<b>EIFO-</b>	<b>EIFO</b>	<b>EIFO</b>
<b>Beløb i mio. kr.</b>	<b>Note</b>	<b>koncernen</b>	<b>koncernen</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
		<b>2024</b>	<b>2023</b>		
Likvide beholdninger og anfordringstilgodehavender	10	1.008	1.750	805	1.411
Obligationer til dagsværdi	11	13.833	14.015	13.833	14.015
Obligationer til amortiseret kostpris	11	199	439	199	439
Kapitalandele i fonde	12	9.754	9.301	9.754	9.301
Egenkapitalinvesteringer	13	3.775	3.106	3.775	3.106
Udlån til amortiseret kostpris	14	36.728	35.749	23.619	9.039
Udlån til dagsværdi	15	538	485	538	485
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	16	0	0	2.230	1.041
Immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver	17	61	81	61	81
Andre tilgodehavender	18	6.337	6.861	3.943	4.620
Andre tilgodehavender, dattervirksomheder		0	0	9.451	24.114
Periodeafgrænsningsposter	19	1.167	1.373	99	60
<b>Aktiver i alt</b>		<b>73.400</b>	<b>73.160</b>	<b>68.308</b>	<b>67.712</b>
<b>Passiver</b>		<b>EIFO-</b>	<b>EIFO-</b>	<b>EIFO</b>	<b>EIFO</b>
<b>Beløb i mio. kr.</b>	<b>Note</b>	<b>koncernen</b>	<b>koncernen</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
		<b>2024</b>	<b>2023</b>		
Gæld til stat, kreditinstitutter og centralbanker	20	32.533	34.290	32.533	34.290
Andre gældsforpligtelser	21	3.608	3.629	2.756	3.031
Periodeafgrænsningsposter	22	3.152	3.502	1.991	1.888
<b>Gæld i alt</b>		<b>39.294</b>	<b>41.421</b>	<b>37.281</b>	<b>39.209</b>
Indskud fra staten	23	3.165	2.323	3.165	2.323
Hensættelser, garantier og kautioner	24	3.513	3.754	434	518
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>6.678</b>	<b>6.076</b>	<b>3.599</b>	<b>2.840</b>
Grundkapital		14.937	14.589	14.937	14.589
Ændring i reserve for pengestrømssikring		-187	-28	-187	-28
Overført resultat		12.328	10.752	10.098	9.712
Reserve for nettoopskrivning, kapitalandele efter indre værdi		0	0	2.230	1.041
Foreslået udbytte		350	350	350	350
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>27.428</b>	<b>25.663</b>	<b>27.428</b>	<b>25.663</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>73.400</b>	<b>73.160</b>	<b>68.308</b>	<b>67.712</b>
<b>Ikke-balanceførte poster</b>	<b>25</b>				
Eventualforpligtelser		39.101	42.942	8.439	12.254
Andre forpligtende aftaler		10.900	11.055	9.456	6.500
<b>Ikke-balanceførte poster i alt</b>		<b>50.001</b>	<b>53.997</b>	<b>17.895</b>	<b>18.754</b>

# Egenkapitalopgørelse

Anvendt regnskabspraksis

## Egenkapital

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

## Grundkapital

Grundkapital omfatter indskud fra staten til understøttelse af EIFOs aktiviteter og indregnes i det år, hvor indskuddet modtages samt tilbagebetaling af indskud på afsluttede aktiviteter.

## Reserve for pengestrømssikring

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

## Overført resultat

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

## Foreslået udbytte

Foreslået udbytte til staten opgøres i overensstemmelse med paragraf 22 i lov om Danmarks Eksport- og Investeringsfond og indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for erhvervsministerens godkendelse af det foreslåede udbytte.

Beløb i mio. kr.	Grundkapital	Reserve for pengestrømssikring	Overført resultat	Foreslået udbytte	EIFO-koncernen 2024
Pr. 1. januar 2024	14.589	-28	10.752	350	25.663
Indskud fra staten	1.414	0	0	0	1.414
Flyttet til "Hensatte forpligtelser", Indskud til staten	-1.065	0	0	0	-1.065
Ændring i pengestrømssikring	0	-159	0	0	-159
Betalt udbytte, 2023	0	0	0	-350	-350
Årets resultat	0	0	1.575	350	1.925
<b>Pr. 31. december 2024</b>	<b>14.937</b>	<b>-187</b>	<b>12.328</b>	<b>350</b>	<b>27.428</b>

Beløb i mio. kr.	Grundkapital	Reserve for pengestrømssikring	Overført resultat	Foreslået udbytte	EIFO-koncernen 2023
Indskud ved sammenlægning	14.909	-89	10.081	0	24.901
Indskud fra staten	-320	0	0	0	-320
Ændring i pengestrømssikring	0	61	0	0	61
Årets resultat	0	0	672	350	1.022
<b>Pr. 31. december 2023</b>	<b>14.589</b>	<b>-28</b>	<b>10.752</b>	<b>350</b>	<b>25.663</b>

## Egenkapitalopgørelse - fortsat

Beløb i mio. kr.	Grund-kapital	Reserve for pengestrøms-sikring	Overført resultat	Reserve for nettoopskrivning, kapital-andele efter indre værdi	Foreslået udbytte	EIFO 2024
Pr. 1. januar 2024	14.589	-28	9.712	1.041	350	25.663
Indskud fra staten	1.414	0	0	0	0	1.414
Flyttet til "Hensatte forpligtelser"	-1.065	0	0	0	0	-1.065
Ændring i pengestrøms-sikring	0	-159	0	0	0	-159
Betalt udbytte, 2023	0	0	0	0	-350	-350
Årets resultat	0	0	386	1.190	350	1.925
<b>Pr. 31. december 2024</b>	<b>14.937</b>	<b>-187</b>	<b>10.098</b>	<b>2.230</b>	<b>350</b>	<b>27.428</b>

Beløb i mio. kr.	Grund-kapital	Reserve for pengestrøms-sikring	Overført resultat	Reserve for nettoopskrivning, kapital-andele efter indre værdi	Foreslået udbytte	EIFO 2023
Pr. 1. januar 2023	0	0	-9	0	0	-9
Indskud ved sammenlægning	14.909	-89	9.590	500	0	24.910
Indskud fra staten	-320	0	0	0	0	-320
Ændring i pengestrøms-sikring	0	61	0	0	0	61
Årets resultat	0	0	131	541	350	1.022
<b>Pr. 31. december 2023</b>	<b>14.589</b>	<b>-28</b>	<b>9.712</b>	<b>1.041</b>	<b>350</b>	<b>25.663</b>

# Pengestrømsopgørelse

## Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt EIFOs likvider ved årets begyndelse og slutning.

## Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet omfatter betalinger vedrørende drift og administration, herunder pengestrømme fra investeringer i immaterielle og materielle driftsrelaterede anlægsaktiver.

Endvidere omfatter posten afkast af passive investeringer i obligationsformuen, som er en del af EIFOs likviditetsmæssige beredskab.

Herudover indgår pengestrømme fra garanti- og kautionsaktivitet bestående af præmieindbetalinger, tabsudbetalinger på nødlidende kautioner samt eventuelle efterfølgende indbetalinger fra realiserede sikkerheder. Indbetalinger fra staten i form af omkostningsrefusioner samt tabsdækning vedrørende kautioner og lån indgår ligeledes. Pengestrømme i forbindelse med lån består af udbetalinger af lån og indbetalinger af ydelser på disse udlånsaktiviteter.

## Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af kapitalandele i fonde og egenkapitalinvesteringer.

## Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten omfatter indbetalinger fra staten i form af indskud i relation til investeringsaktiviteter, udbytte til staten samt optagelse af langfristede lån i relation til finansiering af indskud i Dansk Vækstkapital.

Endvidere optages genudlån i Nationalbanken samt kortfristede lån i relation til finansiering af udlånsaktiviteten i henhold til givne mandater. Der afregnes garantipræmie på 0,15 pct. til staten for denne ordning.

## Likvide beholdninger

Likvider omfatter likvide beholdninger og værdipapirer.

# Pengestrømsopgørelse - fortsat

Beløb i mio. kr.	EIFO-koncernen 2024	EIFO-koncernen 2023
<b>Årets resultat</b>	<b>1.925</b>	<b>1.022</b>
<b>Reguleringer</b>		
Resultat af kapitalandele i fonde	-183	-29
Resultat af egenkapitalinvesteringer	-109	173
Resultat af garantier og kautioner	-1.199	-578
Resultat af udlån	-508	-1.021
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	35	14
Reguleringer i øvrigt	94	191
<b>Reguleringer i alt</b>	<b>55</b>	<b>-229</b>
Præmie- og gebyrindtægter, modtaget	1.300	1.412
Afgivne præmier og gebyrer til genforsikring	-484	-551
Udlån, netto udbetalinger	-1.836	-12.759
Renteindtægter, provisioner og øvrige gebyrer, modtaget	2.416	3.135
Rente- og gebyrudgifter, betalt	-1.524	-2.412
Andre tilgodehavender	864	-1.331
Andre gældsforpligtelser	-31	-28
Periodeafgrænsningsposter, netto	-144	-355
Køb og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-15	-46
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt</b>	<b>547</b>	<b>-12.935</b>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		
Investeringer og distributioner, kapitalandele i fonde	-271	-733
Investeringer og salg, egenkapitalinvesteringer	-560	-166
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt</b>	<b>-831</b>	<b>-899</b>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		
Gæld til stat, kreditinstitutter og centralbanker	-1.757	11.299
Indskud fra staten, egenkapital	1.414	-320
Indskud fra staten, tabsdækninger	-223	521
Gæld til stat, kreditinstitutter og centralbanker	-350	0
Ændring i gæld til genforsikringselskaber og pensionskasser	-21	477
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt</b>	<b>-936</b>	<b>11.977</b>
<b>Årets pengestrømme i alt</b>	<b>-1.165</b>	<b>-2.086</b>
<b>Likvide beholdninger primo/Indskud ved sammenlægning</b>	<b>16.204</b>	<b>18.290</b>
Årets pengestrømme i alt	-1.165	-2.086
<b>Likvide beholdninger ultimo</b>	<b>15.040</b>	<b>16.204</b>
<b>Likvide beholdninger ultimo sammensættes af:</b>		
Likvide beholdninger og anfordringstilgodehavender	1.008	1.750
Obligationer	14.032	14.454
<b>Likvide beholdninger i alt</b>	<b>15.040</b>	<b>16.204</b>



# Noteoversigt

- 1: Anvendt regnskabspraksis
- 2: Forretningsområder
- 3: Resultat af kapitalandele i fonde
- 4: Resultat af egenkapitalinvesteringer
- 5: Resultat af garantier og kautioner
- 6: Resultat af udlån
- 7: Administrationsomkostninger, netto
- 8: Finansielle indtægter og udgifter
- 9: Resultatdisponering
- 10: Likvide beholdninger og anfordringstilgodehavender
- 11: Obligationer til dagsværdi
- 11: Obligationer til amortiseret kostpris
- 12: Kapitalandele i fonde
- 13: Egenkapitalinvesteringer
- 14: Udlån til amortiseret kostpris
- 15: Udlån til dagsværdi
- 16: Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
- 17: Immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver
- 18: Andre tilgodehavender
- 19: Periodeafgrænsningsposter
- 20: Gæld til stat, kreditinstitutter og centralbanker
- 21: Andre gældsforpligtelser
- 22: Periodeafgrænsningsposter
- 23: Indskud fra staten
- 24: Hensættelser, kautioner og garantier
- 25: Ikke-balanceførte poster
- 26: Nærtstående parter
- 27: Begivenheder efter regnskabsårets udløb
- 28: Oplysninger om dagsværdi
- 29: Valutaeksponering
- 30: Afledte finansielle instrumenter
- 31: Kredit-, markeds- og likviditetsrisici
- 32: Modregning
- 33: Definition på nøgletal

## Note 1

# Anvendt regnskabspraksis

### Generelt

Koncern- og årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med lov om Danmarks Eksport- og Investeringsfond (EIFO) samt årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse D med tilvalg af indregnings- og målingskriterier i IFRS 9 som fortolkningsgrundlag samt de tilpasninger, der er en følge af EIFOs særlige karakter som selvstændig offentlig virksomhed, herunder:

- Årsregnskabslovens skemakrav følges ikke fuldstændigt for alle regnskabsposter, da EIFOs aktivitet afspejles mere retvisende ved anden benævnelse af regnskabsposterne, jf. lov om EIFO.
- Årsregnskabslovens grundlæggende bruttoprincip er ikke anvendt, da det er vurderet mest retvisende for EIFOs regnskab at præsentere resultatet produktopdelt. Dette kommer især til udtryk i driftsposterne, hvor der præsenteres indtægter og omkostninger sammen, herunder indregning af diverse tabsrefusioner.
- Årsregnskabslovens §37 følges ikke i alle henseender, idet det vurderes mere retvisende at måle konvertible lån og gæld til staten (genudlån) til dagsværdi med tilvalg af indregnings- og målingskriterier i IFRS 9 som fortolkningsgrundlag.
- EIFOs investeringer i unoterede virksomheder konsolideres ikke, idet EIFO ikke har bestemmende indflydelse i virksomhederne og da indarbejdelsen ikke vurderes at bidrage yderligere til regnskabslæserens forståelse af EIFOs aktiver, passiver og finansielle stilling samt resultatet af EIFOs aktiviteter og pengestrømme. Heraf følger, at ejerandele i porteføljevirkomheder indregnes til dagsværdi.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

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

Noterne i regnskabet viser tal for EIFO-koncernen og for EIFO inkl. sammenligningstal for 2023. I de tilfælde hvor tal for EIFO-koncernen og EIFO er identisk, vises alene tal for EIFO-koncernen.

### Regnskabspraksis ved etablering af EIFO

Danmarks Eksport- og Investeringsfond er skabt ved en sammenlægning af de tre statslige fonde Vækstfonden, EKF Danmarks Eksportkredit og Danmarks Grønne Investeringsfond, der 1. januar 2023 blev dattervirksomheder under EIFO.

Fra 1. april 2023 – og med regnskabsmæssig virkning pr. 1. januar 2023 – er Vækstfondens og Danmarks Grønne Investeringsfonds aktiviteter fusioneret ind i EIFO. Pr. 1. april 2023 blev EKF Danmarks Eksportkredit spaltet, så en del af forretningen fra den dato er flyttet til EIFO, hvor også nye forretninger fra den dato foretages.

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

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

## Omregning af valuta

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

## Forvaltning og administration

Særlige ordninger i EIFO-regi, der administreres på vegne af staten, indregnes som en del af det samlede regnskab, når EIFO helt eller delvist bærer risikoen, har adgang til låneoptag via genudlån eller genforsikring via staten og/eller modtager likvide midler i form af kapitalindskud, tabsrammer, tilskud eller støtte.

Ved adgang til låneoptag eller genforsikring modtages ingen midler, og ordningernes poster indgår i de relevante regnskabsposter afhængigt af de anvendte produkter og dermed i resultatet for EIFO.

Modtagne kapitalindskud indgår i EIFOs grundkapital og likvide beholdninger. Ordningernes indtægter og udgifter indgår i de relevante regnskabsposter afhængigt af de anvendte produkter og dermed i det samlede resultat for EIFO. Fælles for beløb behandlet som kapitalindskud er, at de ikke skal tilbagebetales, når den pågældende ordning udløber, og EIFOs ledelse dermed har fuld råderet over indskuddet.

Modtagne tabsrammer og tilskud indgår i regnskabsposten "Hensatte forpligtelser" og "Likvide beholdninger og anfordringstilgodehavender". Ordningernes indtægter og udgifter indgår i de relevante regnskabsposter afhængigt af de anvendte produkter. Tilhørende forbrug af tabsramme indgår – som selvstændig linje for tabsrefusion – i driftsnoten for det anvendte produkt samt reduktion af balanceposten (hhv. tabsramme eller reserveret tabsramme afhængigt af om der er tale om realiseret eller forventet tab).

Modtagne tilskud (til omkostningsdækning) og støttemidler indgår i regnskabsposten "Gæld" og "Likvide beholdninger og anfordringstilgodehavender". Relevante poster, der dækkes af ordningerne, reducerer den pågældende gældspost.

Typen af modtagne midler bestemmes af ordningens regelgrundlag (bekendtgørelse, aktstykke mv.).

Ordninger, der er omfattet af ovenstående, anvender de beskrevne regnskabsprincipper for EIFO og registreres, så det er muligt at udarbejde separate opgørelser. Ved udgangen af 2024 havde EIFO ni ordninger registreret som kapitalindskud og 15 ordninger registreret som tabsrammer, tilskud eller støttemidler.

Øvrige særlige ordninger, hvor ovennævnte kriterier ikke opfyldes – eller hvor det er i henhold til aftale med Erhvervsministeriet – håndteres i særskilte regnskaber, og indgår således ikke i EIFOs regnskab. Ved udgangen af 2024 havde EIFO syv ordninger.

## Skat

EIFO er friholdt for skattepligt.

## Ledelsens væsentligste regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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

### Kapitalandele i fonde

Værdiansættelse af kapitalandele i fonde er baseret på aflagte regnskaber for disse fonde, hvor fondenes investeringer i kapitalandele måles til dagsværdi. Væsentligste regnskabsmæssige skøn og estimater knytter sig primært til målingen af EIFOs kapitalandele i fonde, hvor værdiansættelsen er baseret på ikke-observerbare input. Ledelsen har ved målingen af værdien af disse kapitalandele foretaget skøn baseret på en værdiansættelsesmetode baseret på tre aktieindeks vægtet under hensyntagen den geografiske spredning af EIFOs portefølje samt et kreditspænd.

### Egenkapitalinvesteringer, unoterede

Værdiansættelsen af egenkapitalinvesteringer, hvor der er væsentlige skøn forbundet med måling af dagsværdierne, herunder af de underliggende porteføljevirksomheder, der er investeret i, hvis værdier i overvejende grad består af immaterielle værdier, og som kræver fortsat tilførsel af kapital. Ledelsen har ved målingen af værdien af disse investeringer foretaget skøn over porteføljevirksomhedernes udviklingsstadiet og forventede fremtidige udvikling, fortsatte finansieringsbehov og kommercialiseringsmuligheder.

### **Egenkapitalinvesteringer, noterede**

Flere af EIFO-koncernens porteføljevirkksomheder er noteret på danske eller udenlandske børser. Hovedparten af disse aktier omsættes på mindre likvide markeder, hvorfor der er usikkerhed om, hvorvidt virksomhederne kan afhændes til de noterede børskurser. Størstedelen af EIFO-koncernens samlede portefølje af børsnoterede virksomheder er samlet på få aktier. Positionen og markedsaktiviteten i aktierne betyder, at aktierne formentlig ikke vil kunne afhændes på kort tid til den opgjorte dagsværdi.

### **Garantier og kationer**

Hvor der er væsentlige skøn forbundet med opgørelsen af sandsynligheden for, at garantierne bliver udbetalt og dermed med den tabs-hensættelse, som er foretaget. Ved hensættelse til tab er der væsentlige skøn forbundet med kvantificeringen af risikoen for, at der betales på den afgivne garanti. Ved hensættelse på uigenkaldelige kredittilsagn er der anvendt skøn for eksponeringens størrelse ved default. Ved måling af genforsikringsaftaler er der anvendt skøn for opgørelse af hensættelser. Se endvidere i afsnit om "Udlån" nedenfor for uddybning.

### **Udlån**

Lån, hvor der er væsentlige skøn forbundet med vurderingen af risikoen for, at ikke alle fremtidige betalinger modtages og dermed med den nedskrivning, som er foretaget. Negativ udvikling inden for brancher, hvor EIFO-koncernen har betydelige eksponeringer.

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

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

## Note 2

# Forretningsområder

### Anvendt regnskabspraksis

Forretningsområderne afspejler koncernens organisering og interne rapportering. Investment består af indirekte investeringer gennem fonde og direkte investeringer i primært unoterede virksomheder. SME består af lån, garantier og kautioner til danske virksomheder. Large Corporates omfatter garantier og kautioner til danske virksomheders i aktivitet i udlandet samt finansiering til de udenlandske aftagere.

Ikke-fordelte aktiver består primært af regnskabsposterne likvider, obligationer og andre tilgodehavender.

Resultatopgørelse				EIFO-
Beløb i mio. kr.	Investment	SME	Large Corporates	koncernen 2024
Resultat af kapitalandele i fonde	168	0	15	183
Resultat af egenkapitalinvesteringer	122	0	-13	109
Resultat af garantier og kautioner	0	211	989	1.199
Resultat af udlån	15	-28	521	508
<b>Driftsresultat</b>	<b>305</b>	<b>182</b>	<b>1.512</b>	<b>1.999</b>
<b>Balance</b>				<b>EIFO-</b>
Beløb i mio. kr.	Investment	SME	Large Corporates	koncernen 2024
<b>Aktiver</b>				
Kapitalandele i fonde	9.699	0	55	9.754
Egenkapitalinvesteringer	3.678	0	97	3.775
Udlån til amortiseret kostpris	0	3.752	32.976	36.728
Udlån til dagsværdi	539	0	0	539
<b>Aktiver fordelt på forretningsområder</b>	<b>13.916</b>	<b>3.752</b>	<b>33.128</b>	<b>50.796</b>
Ikke-fordelte aktiver				22.605
<b>Aktiver i alt</b>	<b>13.916</b>	<b>3.752</b>	<b>33.128</b>	<b>73.401</b>
<b>Ikke-balanceførte poster</b>				
Garanti- og kautionsforpligtelser, før genforsikring	0	1.142	98.010	99.152
Garanti- og kautionsforpligtelser, genforsikring	0	0	-60.263	-60.263
Tilsagnsforpligtelser	5.370	422	5.109	10.901
<b>Ikke-balanceførte poster fordelt på forretningsområder</b>	<b>5.370</b>	<b>1.564</b>	<b>42.856</b>	<b>49.789</b>
Ikke-fordelte ikke-balanceførte poster				212
<b>Ikke-balanceførte poster i alt</b>				<b>50.001</b>

## Note 2

# Forretningsområder – fortsat

Resultatopgørelse				EIFO-
Beløb i mio. kr.	Investment	SME	Large Corporates	koncernen 2023
Resultat af kapitalandele i fonde	25	-	4	29
Resultat af egenkapitalinvesteringer	-177	4	-	-173
Resultat af garantier og kautioner	-	64	514	578
Resultat af udlån	-12	445	588	1.021
<b>Driftsresultat</b>	<b>-164</b>	<b>513</b>	<b>1.106</b>	<b>1.454</b>
<b>Balance</b>				<b>EIFO-</b>
Beløb i mio. kr.	Investment	SME	Large Corporates	koncernen 2023
<b>Aktiver</b>				
Kapitalandele i fonde	9.270	-	31	9.301
Egenkapitalinvesteringer	3.065	41	-	3.106
Udlån til amortiseret kostpris	-	7.777	27.972	35.749
Udlån til dagsværdi	485	-	-	485
<b>Aktiver fordelt på forretningsområder</b>	<b>12.820</b>	<b>7.818</b>	<b>28.003</b>	<b>48.641</b>
Ikke-fordelte aktiver				24.519
<b>Aktiver i alt</b>	<b>12.820</b>	<b>7.818</b>	<b>28.003</b>	<b>73.160</b>
<b>Ikke-balanceførte poster</b>				
Garanti- og kautionsforpligtelser, før genforsikring	-	1.184	95.621	96.805
Garanti- og kautionsforpligtelser, genforsikring	-	-	-53.887	-53.887
Tilsagnsforpligtelser	4.809	686	5.560	11.055
<b>Ikke-balanceførte poster fordelt på forretningsområder</b>	<b>4.809</b>	<b>1.870</b>	<b>47.294</b>	<b>53.973</b>
Ikke-fordelte ikke-balanceførte poster				24
<b>Ikke-balanceførte poster i alt</b>				<b>53.997</b>

### Note 3:

## Resultat af kapitalandele i fonde

#### Anvendt regnskabspraksis

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af årets resultat fra porteføljefonde, hvilket inkluderer realiserede og urealiserede gevinster og tab på fondenes investering samt omkostninger forbundet med forvaltningen af porteføljevirksohederne.

I de tilfælde, hvor kvartalsrapporten for det senest forgangne kvartal ikke er modtaget inden for EIFOs regnskabsafslæggelse, korrigeres for betydelige ændringer i markedets observerbare inputs.

Beløb i mio. kr.	EIFO-	EIFO-
	koncernen	koncernen
	2024	2023
Værdireguleringer, danske fonde*	143	380
Værdireguleringer, udenlandske fonde*	163	-4
Omkostninger, carry m.v.	-123	-347
<b>Resultat af kapitalandele i fonde i alt</b>	<b>183</b>	<b>29</b>

\* Indeholder værdireguleringer af de pågældende fondes investeringer i både danske og udenlandske virksomheder.



## Note 4

# Resultat af egenkapitalinvesteringer

### Anvendt regnskabspraksis

I resultatopgørelsen indregnes årets værdireguleringer af investeringer i unoterede og noterede virksomheder. Ved udregning af resultat af EIFOs direkte investeringsaktivitet modregnes omkostninger i forbindelse med de for hver fond indgåede incitamentsprogrammer for egenkapitalinvesteringer (carry-aftaler).

Carry-aftalerne er konstrueret med individuelle mindstekrav til forrentning (hurdle rate) af indskudt kapital samt omkostninger. Desuden indeholder aftalerne en specifik fordelingsnøgle af det tilbageløb, der overstiger mindsteforrentningen, dog med et prædefineret maksimumbeløb.

Beløb i mio. kr.	EIFO- koncernen 2024	EIFO- koncernen 2023
Unoterede virksomheder	47	-277
Noterede virksomheder	64	92
Carry	-2	12
<b>Resultat af egenkapitalinvesteringer i alt</b>	<b>109</b>	<b>-173</b>

Den del af tilbageløbet, der ikke tilfalder EIFO, omkostningsføres under det finansielle resultat.

## Note 5

# Resultat af garantier og kautioner

### Anvendt regnskabspraksis

I resultatopgørelsen indregnes indtjening fra garantier og kautioner.

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

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

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

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

Beløb i mio. kr.	EIFO-	EIFO-	EIFO	EIFO
	koncernen	koncernen	2024	2023
	2024	2023		
Præmie- og gebyrindtægter	1.210	1.317	342	308
Afgivne præmier og gebyrer til genforsikring	-484	-551	-28	-24
Provisioner fra genforsikring	90	95	9	4
Ændring i nedskrivninger (stadie 1-3)	379	-270	47	-204
Realiseret tab/indgået på tidligere afskrevne fordringer	4	-20	4	-20
Tabsrefusioner	0	6	0	6
<b>Resultat af garantier og kautioner i alt</b>	<b>1.199</b>	<b>578</b>	<b>375</b>	<b>69</b>

## Note 6

# Resultat af udlån

### Anvendt regnskabspraksis

### Resultat af udlån

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

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

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

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

Beløb i mio. kr.	EIFO- koncernen 2024	EIFO- koncernen 2023	EIFO 2024	EIFO 2023
Eksportkreditfinansiering, lån	771	205	385	232
Eksportkreditfinansiering, fordringer	-7	265	-27	-17
Finansiering af vækst, iværksætteri og grøn omstilling i Danmark	-284	572	-284	572
Udlån til dagsværdi	28	-20	28	-20
<b>Resultat af udlån i alt</b>	<b>508</b>	<b>1.021</b>	<b>103</b>	<b>765</b>
Specifikation af de enkelte poster følger nedenfor.				
Eksportkreditfinansiering:	EIFO- koncernen 2024	EIFO- koncernen 2023	EIFO 2024	EIFO 2023
Renteindtægter	1.453	1.003	1.347	652
Provisioner og øvrige gebyrer	61	52	61	32
Rente- og gebyrudgifter	-1.000	-699	-1.000	-448
Afgivne renter og gebyrer, genforsikring	-272	-159	-74	-4
Provisioner fra genforsikring	34	29	15	1
Ændring i nedskrivninger (stadie 1-3)	495	-20	36	-1
Realiseret tab/indgået på tidligere afskrevne fordringer	0	0	0	0
<b>Resultat af eksportkreditfinansiering i alt</b>	<b>771</b>	<b>205</b>	<b>385</b>	<b>232</b>
Fordringer:	EIFO- koncernen 2024	EIFO- koncernen 2023	EIFO 2024	EIFO 2023
Renteindtægter	100	270	0	0
Ændring i nedskrivninger (stadie 1-3)	177	103	122	66
Realiseret tab/indgået på tidligere afskrevne fordringer	-283	-109	-149	-83
<b>Resultat af fordringer i alt</b>	<b>-7</b>	<b>265</b>	<b>-27</b>	<b>-17</b>

## Note 6

# Resultat af udlån – fortsat

	EIFO- koncernen 2024	EIFO- koncernen 2023	EIFO 2024	EIFO 2023
<b>Finansiering af vækst, iværksætteri og grøn omstilling i Danmark:</b>				
Renteindtægter	1.006	1.073	1.006	1.073
Provisioner og øvrige gebyrer	50	25	50	25
Rente- og gebyrudgifter	-262	-103	-262	-103
Ændring i nedskrivninger (stadie 1-3)	-892	-64	-892	-64
Realiseret tab/indgået på tidligere afskrevne fordringer*	-360	-497	-360	-497
Tabsrefusioner fra Erhvervsministeriet	172	270	172	270
Resultateffekt vedr. Covid-19-lån	2	-132	2	-132
<b>Resultat af finansiering af vækst, iværksætteri og grøn omstilling i Danmark i alt</b>	<b>-284</b>	<b>572</b>	<b>-284</b>	<b>572</b>
*Beløbet indeholder årets realiserede tab på afskrevne fordringer. Tilbageførsel af de tidligere års nedskrivninger på disse lån indgår i regnskabsposten "Ændring i nedskrivninger (stadie 1-3).				
	EIFO- koncernen 2024	EIFO- koncernen 2023	EIFO 2024	EIFO 2023
<b>Udlån til dagsværdi</b>				
Renteindtægter	47	35	47	35
Ændring i nedskrivninger (stadie 1-3)	-17	-57	-17	-57
Realiseret tab/indgået på tidligere afskrevne fordringer	-8	-1	-8	-1
Tabsrefusioner fra Erhvervsministeriet og Den Europæiske Investeringsfond	5	3	5	3
<b>Resultat af udlån til dagsværdi i alt</b>	<b>28</b>	<b>-20</b>	<b>28</b>	<b>-20</b>

## Note 7

# Administrationsomkostninger, netto

## Anvendt regnskabspraksis

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger ved EIFOs administrative funktioner, herunder lønninger inkl. variabel aflønning, omkostninger til eksterne konsulenter, kontorholdsomkostninger og andre omkostninger, der benyttes både i den daglige drift samt til ordninger, som EIFO administrerer på vegne af ministerier eller eksterne fonde.

Administrationsomkostninger er reduceret med de honorarer, som EIFO modtager for at administrere ordninger for ministerier samt forvaltningshonorarer i relation til forvaltning af eksterne fonde, herunder blandt andet C-19-ordninger, Dansk Vækstkapital og Dansk Landbrugskapital. Indtægterne periodiseres frem til balancedagen.

Beløb i mio. kr.	EIFO-koncernen 2024	EIFO-koncernen 2023	EIFO 2024	EIFO 2023
Løn, inkl. bestyrelse* og direktion**	421	399	421	363
Pensioner	56	44	56	38
Andre omkostninger til social sikring	2	2	2	2
Øvrige administrationsomkostninger	239	263	236	234
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>	<b>719</b>	<b>708</b>	<b>716</b>	<b>636</b>
Refusioner og honorarer	68	54	107	112
<b>Administrationsomkostninger netto i alt</b>	<b>651</b>	<b>654</b>	<b>609</b>	<b>523</b>
<b>Antal beskæftigede</b>				
Det gennemsnitlige antal beskæftigede i regnskabsåret omregnet til fuldtidsbeskæftigede	466	464	466	464
<b>*Løn og vederlag til bestyrelse</b>				
Gage og pension	5	5	4	4
Variabelt vederlag	0	0	0	0
<b>Løn og vederlag til bestyrelse i alt</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>4</b>	<b>4</b>
<b>**Løn og vederlag til direktion</b>				
Gage og pension	5	6	5	5
Variabelt vederlag	1	1	1	0
<b>Løn og vederlag til direktion i alt</b>	<b>6</b>	<b>7</b>	<b>6</b>	<b>6</b>
<b>Honorar til revisor</b>				
Lovpligtig revision af årsregnskabet	3	1	2	1
Andre erklæringer med sikkerhed	0	0	0	0
Skatterådgivning	0	0	0	0
Andre ydelser*	2	9	2	9
<b>Honorar til revisor i alt</b>	<b>5</b>	<b>11</b>	<b>4</b>	<b>10</b>

\*I beløbet indgår gage til fratrådt direktion i Vækstfonden, der blev sammenlagt med EIFO pr. 31. marts 2023 men med tilbagevirkende kraft pr. 1. januar 2023.

\*Andre ydelser omfatter rådgivning, herunder konsulentbistand som følge af sammenlægningen.

## Note 8

# Finansielle indtægter og udgifter

### Anvendt regnskabspraksis

Posten, der omfatter indtægter og udgifter på obligationer, repoforretninger, låneoptagelser, bankindeståender og finansielle instrumenter, opdeles i:

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

Positive og negative værdireguleringer på obligationer og afledte finansielle instrumenter.

Valutakursreguleringer af omfattede produkter i udenlandsk valuta.

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

Beløb i mio. kr.	EIFO- koncernen 2024	EIFO- koncernen 2023	EIFO 2024	EIFO 2023
<b>Finansielle poster:</b>				
Renter, tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	47	38	34	34
Renter, obligationer og finansielle instrumenter herpå	378	237	378	234
Værdireguleringer, obligationer	298	217	298	215
Værdiregulering, finansielle instrumenter på obligationer	-123	94	-123	94
Regnskabsmæssig sikring af dagsværdi, udlån og swaps	78	-25	78	-25
Værdiregulering, genudlån	-564	-1.298	-564	-1.127
Værdiregulering finansielle instrumenter på genudlån	664	1.028	664	965
Renter, andre gældsforpligtelser	-15	-17	-15	-17
Valutakursregulering på aktiver og forpligtelser	201	-140	211	-60
Afledte finansielle instrumenter	-381	89	-381	0
Øvrige renteindtægter	3	0	3	2
Øvrige renteudgifter og gebyrer	-9	-2	-9	-2
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>577</b>	<b>221</b>	<b>575</b>	<b>315</b>

## Note 9

# Resultatdisponering

Beløb i mio. kr.	EIFO- koncernen 2024	EIFO- koncernen 2023	EIFO 2024	EIFO 2023
Foreslået udbytte	350	350	350	350
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	1.190	541
Overført resultat	1.575	672	386	131
<b>Resultatdisponering i alt</b>	<b>1.925</b>	<b>1.022</b>	<b>1.925</b>	<b>1.022</b>



## Note 10

# Likvide beholdninger og anfordringstilgodehavender

### Anvendt regnskabspraksis

Likvide beholdninger og anfordringstilgodehavender omfatter bankindeståender og tilgodehavender hos staten, der er en del af EIFOs likviditet placeret hos staten.

Likvide beholdninger og anfordringstilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Beløb i mio. kr.	EIFO- koncernen 2024	EIFO- koncernen 2023	EIFO 2024	EIFO 2023
Tilgodehavender hos staten	0	116	0	116
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	1.008	1.634	805	1.296
<b>Likvide beholdninger og anfordringstilgodehavender i alt</b>	<b>1.008</b>	<b>1.750</b>	<b>805</b>	<b>1.411</b>

## Note 11

# Obligationer

### Anvendt regnskabspraksis

Obligationer består af danske stats- og realkreditobligationer, der opdeles i en handelsportefølje og en hold-til-udløb-portefølje.

Formålet med handelsbeholdningen er køb og salg med en kortere tidshorisont. Første indregning sker til kostpris fratrukket transaktionsomkostninger, og efterfølgende til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen.

Obligationer, der er udtrukket i umiddelbar forlængelse af regnskabsårets afslutning, optages til kurs 100.

Obligationer klassificeres som hold-til-udløb-aktiver ved langsigtede investeringer og indregnes ved køb til kostpris. Herefter måles obligationerne til amortiseret kostpris tillagt tilgodehavende renter. Over- og underkurs periodiseres over løbetiden og indregnes under finansielle indtægter og udgifter.

### Til dagsværdi

Beløb i mio. kr.	EIFO- koncernen 2024	EIFO- koncernen 2023
Realkreditobligationer	10.649	7.180
Statsobligationer	3.183	6.835
<b>Obligationer i alt</b>	<b>13.833</b>	<b>14.015</b>
	EIFO- koncernen 2024	EIFO- koncernen 2023
<b>Obligationer til dagsværdi fordelt på udløb</b>		
Til og med 3 måneder	50	994
Over 3 måneder op til og med 1 år	3.230	5.987
Over 1 år op til og med 5 år	9.454	7.033
Over 5 år	1.098	-
<b>Obligationer til dagsværdi fordelt på udløb i alt</b>	<b>13.833</b>	<b>14.014</b>
	EIFO- koncernen 2024	EIFO- koncernen 2023
<b>Til amortiseret kostpris</b>		
Beløb i mio. kr.	EIFO- koncernen 2024	EIFO- koncernen 2023
Realkreditobligationer	199	439
Statsobligationer	-	-
<b>Obligationer i alt</b>	<b>199</b>	<b>439</b>
	EIFO- koncernen 2024	EIFO- koncernen 2023
<b>Obligationer til amortiseret kostpris fordelt på udløb</b>		
Til og med 3 måneder	-	-
Over 3 måneder op til og med 1 år	-	244
Over 1 år op til og med 5 år	199	196
Over 5 år	-	-
<b>Obligationer til amortiseret kostpris fordelt på udløb i alt</b>	<b>199</b>	<b>439</b>

## Note 12

# Kapitalandele i fonde

### Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i fonde, der består af indirekte investeringer i unoterede porteføljefonde, måles til EIFOs andel af fondenes dagsværdi.

Ved måling til dagsværdi af investeringer i Alternative Investeringsfonde (AIF'er) baseres værdiansættelsen på dagsværdien af de aktiver og forpligtelser, der indgår i den enkelte fond, og som fremgår af:

- Senest aflagte kvartalsrapportering suppleret med EIFOs egenudviklede metode, der estimerer værdiudviklingen af fondsporteføljen baseret på observerbare markedsindeks (aktie og finansieringsomkostninger) for de fonde, hvor kvartalsrapporten for de senest forgangne kvartal ikke er modtaget inden for EIFOs regnskabsaflæggelse. Oplysninger om kurser mv., der fremkommer efter regnskabsafslutningen, vil alene blive indarbejdet, såfremt disse er væsentlige for vurderingen af årsregnskabet.

Grundlæggende estimeres EIFOs værdi af kapitalandele i fonde af et konstrueret benchmark, der historisk har fulgt porteføljens værdiudvikling. Benchmarket består af tre aktieindeks, der er vægtet med hensyn til den geografisk spredning samt et kreditindeks, der illustrerer små virksomheders finansieringsomkostninger. Grundet forsinkelser i værdiregulering af fonde medtages de sidste fire kvartalers udvikling i aktieindeks og de sidste otte kvartalers kreditspænd. Modellen har medført et ledelsesmæssigt tillæg på 130 mio. kr.

Life science-porteføljen på ca. 1 mia.kr. er, som følge af markante afvigelser i historiske afkast, holdt uden for beregningen af benchmark. Porteføljen værdiansættes til senest modtagne kvartalsrapport med tillæg/fradrag af kendte transaktioner såsom investeringer og distributioner.

Dagsværdierne i disse fonde er opgjort efter anerkendte værdiansættelsesmetoder, herunder IPEV valuation guidelines, som i al væsentlighed svarer til indregnings- og målingsbestemmelser i IFRS 13. Den opgjorte dagsværdi svarer dermed til ejerandelen af den opgjorte kapitalkonto. Som følge af at investeringen sker via andre alternative investeringsfonde, er det ikke muligt at give yderligere oplysninger omkring anvendte multipler, afkastkrav med videre i værdiansættelsen.

Da værdiansættelsen i fondene er afhængig af antagelser omkring blandt andet fremtidige indtjening i underliggende selskaber ejet af fondene og udviklingen i markedsmultipler, er værdiansættelsen forbundet med en naturlig usikkerhed. Denne usikkerhed vil i sagens natur være større i perioder med udsving på de finansielle markeder, hvor markedsmultipler, og dermed værdiansættelsen vil være påvirket af blandt andet udviklingen i illikviditetspræmier samt muligheden for at sælge underliggende selskaber i fondene.

Beløb i mio. kr.	EIFO- koncernen 2024	EIFO- koncernen 2023
Anskaffelsessum primo	12.998	0
Indskud ved sammenlægning	0	11.878
Tilgang	1.261	1.120
<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	<b>14.259</b>	<b>12.998</b>
Tilbageløb primo	-9.895	0
Indskud ved sammenlægning	0	-9.508
Årets distributioner	-991	-387
<b>Tilbageløb ultimo</b>	<b>-10.885</b>	<b>-9.895</b>
Værdiregulering primo	6.198	0
Indskud ved sammenlægning	0	6.169
Årets værdireguleringer	183	29
<b>Værdiregulering ultimo</b>	<b>6.381</b>	<b>6.198</b>
<b>Kapitalandele i fonde i alt</b>	<b>9.754</b>	<b>9.301</b>
<b>Værdiindeks ((bogført værdi+tilbageløb)/anskaffelsessum)</b>	<b>1,45</b>	<b>1,48</b>

## Note 12

# Kapitalandele i fonde – fortsat

Kapitalandele i fonde med ejerandel over 20 pct. (senest aflagte årsregnskab)	Valuta	Egenkapital (mio. kr.)	Resultat (mio. kr.)	Ejerandel (pct.)	Hjemsted
2xN Venture Fund I, SCSp	EUR	89	-2	26%	Luxembourg
Accelerace Invest II K/S	DKK	21	-1	43%	Denmark
Accelerace Invest K/S	DKK	6	0	67%	Denmark
Antler Europe Fund I AB	USD	80	-35	21%	Luxembourg
Antler Nordic Fund II AB	EUR	29	-8	21%	Sweden
Climentum Capital Fund I K/S	EUR	137	-5	26%	Denmark
Dansk Landbrugskapital K/S	DKK	329	49	50%	Denmark
Dansk Landbrugskapital Komplementar ApS	DKK	0	0	100%	Denmark
Dansk Vækstkapital II K/S	DKK	2.604	76	55%	Denmark
Dansk Vækstkapital II Komplementar ApS	DKK	0	0	100%	Denmark
Dansk Vækstkapital III K/S	DKK	996	33	32%	Denmark
Dansk Vækstkapital III GP ApS	DKK	0	0	100%	Denmark
Dansk Vækstkapital K/S	DKK	2.199	119	75%	Denmark
Dansk Vækstkapital Komplementar ApS	DKK	0	0	100%	Denmark
Den Sociale Kapitalfond Effekt II K/S	DKK	N/A	N/A	25%	Denmark
Den Sociale Kapitalfond Effekt I K/S	DKK	25	-2	26%	Denmark
European Angels Fund S.C.A. SICAR - Denmark	DKK	238	5	50%	Denmark
Heartcore Capital Fund I K/S	DKK	903	86	42%	Denmark
Heartcore Capital Fund II K/S	DKK	1.224	292	21%	Denmark
Heartcore Capital Progression Fund Alpha K/S	DKK	377	60	43%	Denmark
Innovation Investment II K/S	USD	116	-5	100%	Denmark
Innovation Investment K/S	USD	606	-54	100%	Denmark
Innovation Investment Komplementar ApS	DKK	0	0	100%	Denmark
IVS Fund II K/S	DKK	67	-15	62%	Denmark
Kost Capital Fund I K/S	EUR	0	0	26%	Denmark
NB FP Investment II K/S	EUR	1	0	76%	Denmark
NB FP Investment K/S	EUR	5	0	77%	Denmark
NCP-IVS Fund III K/S	DKK	145	30	29%	Denmark
Nordic Alpha Partners Fund I K/S	DKK	1172	151	32%	Denmark
Playground Ventures IV, L.P.	USD	N/A	N/A	23%	USA
PreSeed Ventures Tech Fund I K/S	DKK	216	-2	24%	Denmark
Project Sprout K/S	USD	686	-46	53%	Denmark
Project Sprout Management ApS	DKK	0	0	100%	Denmark
PSV Hafnium Fund I K/S	DKK	0	0	24%	Denmark
Rockstart Agrifood I Coöperatief U.A.	EUR	108	-8	29%	Netherlands
Rockstart Agrifood II Coöperatief U.A.	EUR	N/A	N/A	46%	Netherlands
Rockstart Emerging Technologies Fund Europe I Coöperatief U.A.	EUR	N/A	N/A	33%	Netherlands
SEED Capital Denmark II K/S	DKK	515	18	33%	Denmark
Sunstone Life Science Ventures Fund II K/S	DKK	22	-38	44%	Denmark
Sunstone Life Science Ventures Fund III K/S	DKK	114	-9	23%	Denmark
Sunstone Life Science Ventures Fund IV K/S	DKK	327	-42	25%	Denmark
Sunstone Technology Ventures Fund I K/S	DKK	45	-48	100%	Denmark
Upfin Fund I K/S	DKK	49	-1	33%	Denmark
UV Fund I K/S	DKK	26	-8	38%	Denmark
Vækstfonden Growth	DKK	634	-60	50%	Denmark
Vækstfonden Growth General Partner ApS	DKK	0	0	100%	Denmark
Vækst-Invest Nordjylland A/S	DKK	74	9	37%	Denmark

Iht. aftalegrundlaget opnår EIFO ikke bestemmende indflydelse i fonde. I alle 100 pct. ejede komplementarvirksomheder har EIFO bestemmende indflydelse.

## Note 13

# Egenkapitalinvesteringer

### Anvendt regnskabspraksis

Egenkapitalinvesteringer består primært af kapitalandele i unoterede virksomheder. Der investeres bredt på tværs af brancher og modenhed. Ved initialinvestering indregnes egenkapitalinvesteringerne til kostpris, der omfatter de ved kapitaltegningen indskudte beløb. Ved konvertering af lån opgøres kostprisen til værdien af den konverterede fordring på konverteringstidspunktet. Efterfølgende måles kapitalandele i unoterede virksomheder på balancedagen til dagsværdien opgjort efter IPEV's principper og indregnes til dagsværdi på balancedagen.

For unoterede virksomheder måles dagsværdien af investeringerne ud fra seneste eksterne aktietegning eller, hvis en sådan ikke foreligger, med udgangspunkt i kostpris. Hvis virksomheden efter en nærmere vurdering ikke følger visse milestones, foretages nedskrivning til anslået dagsværdi. Dagsværdien for enkelte unoterede virksomheder med en vis historik og omsætning opgøres med udgangspunkt i en multipelberegning.

Alle investeringer vurderes som minimum halvårligt, og ved eventuelle væsentlige begivenheder. Værdiansættelsen er underlagt en vis usikkerhed, da der er tale om dagsværdi af instrumenter på et ikke aktivt marked. Fastsættelse af dagsværdi tager afsæt i performance og kapitalrejsningsforhold samt særlige forhold i de enkelte brancher.

Egenkapitalinvesteringer i noterede aktier måles og indregnes til dagsværdi, som svarer til balancedagens børskurs.

Årets værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen. EIFO har ikke bestemmende indflydelse i de virksomheder, EIFO er medejer af, og påvirker således ikke alene deres økonomiske og driftsmæssige beslutninger. Specifikke ejerandele i unoterede virksomheder oplyses ikke af forretningsmæssige årsager.

Beløb i mio. kr.	EIFO-koncernen			EIFO-koncernen		
	Unoterede	Noterede	2024	Unoterede	Noterede	2023
Anskaffelsessum primo	2.514	611	3.125	0	0	0
Indskud ved sammenlægning	0	0	0	1.999	961	2.960
Tilgang	838	7	845	644	20	664
Tilgang, konverteret fra udlån	59	0	59	65	4	69
Afgang	-238	-4	-242	-193	-375	-568
<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	<b>3.173</b>	<b>614</b>	<b>3.787</b>	<b>2.515</b>	<b>610</b>	<b>3.125</b>
Værdiregulering primo	290	-310	-19	0	0	0
Indskud ved sammenlægning	0	0	0	359	-265	94
Årets værdireguleringer, ekskl. earn out	7	60	67	19	-44	-25
Afgang	-57	-2	-59	-88	0	-88
<b>Værdiregulering ultimo</b>	<b>240</b>	<b>-251</b>	<b>-11</b>	<b>290</b>	<b>-309</b>	<b>-19</b>
<b>Egenkapitalinvesteringer ultimo</b>	<b>3.413</b>	<b>363</b>	<b>3.775</b>	<b>2.805</b>	<b>301</b>	<b>3.106</b>

## Note 14

# Udlån til amortiseret kostpris

## Udlån til amortiseret kostpris

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

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

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

- › De forventede fremtidige tab (ECL) beregnes på baggrund af:
- › Sandsynligheden for misligholdelse (PD)
- › Eksponeringen på defaulttidspunktet (EAD)
- › Tabet på defaulttidspunktet (LGD).

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

Princippet i nedskrivningsmodellerne er beskrevet nedenfor under afsnit om eksportkreditfinansiering og afsnit om finansiering af vækst, iværksætteri og grøn omstilling i Danmark.

## Eksportkreditfinansiering

### Lån

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

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

Kriterier og beregningsmetode for de tre stadier er:

- › Ved første indregning indplaceres aktivet i stadie 1, hvor der nedskrives et sandsynlighedsvægtet tab, der forventes inden for de næste 12 måneder ( $PD_{12\text{mdr.}} * LGD * EAD$ ).
- › Ved en væsentlig ændring i kreditrisiko overgår aktivet til stadie 2, hvor der nedskrives med det forventede tab i restløbetiden ( $PD_{\text{Levetid}} * LGD * EAD$ ). En væsentlig ændring i kreditrisiko er:
  - › For 12-måneders PD'er ved første indregning under 1 pct.; en stigning i 12-måneders PD på 0,5 procentpoint eller mere samt en fordobling af PD'en for den forventede restløbetid af aktivet.
  - › For 12-måneders PD'er ved første indregning på 1 pct. eller derover; en stigning i 12-måneders PD på 2,0 procentpoint eller mere eller en fordobling af PD'en for den forventede restløbetid af aktivet.
- › Konstateres aktivet kreditforringet - og dermed stadie 3 - nedskrives aktivet med et beløb svarende til det forventede kredittab i aktivets restløbetid. For de udlån, hvor EIFO har observerbare data om begivenheder, der indikerer, at aktivet er kreditforringet, foretages individuelle nedskrivninger. Vurderingerne er baseret på kundens evne og vilje til at overholde sine betalingsforpligtelser samt eventuelle restancer. EIFO foretager individuel nedskrivning baseret på en afvejning af tre scenarier: et best-case scenarie, et base-case scenarie og et worst-case scenarie. En kreditforringelse - og dermed nødlidende aktiv - kan være:
  - › Konstatet default ved fx mere end 30 dages overtræk, kunden taget under konkursbehandling, forhandlinger om rekonstruktion indledt eller etableret rentenustilling.

## Note 14

# Udlån til amortiseret kostpris - fortsat

- › Nedskrivninger kan blive suppleret med ledelsesmæssige tillæg, når der er forhold, som beregningsmodellerne ikke tager højde for.

Til sikring af renterisikoen på udlån til eksportkreditfinansiering, der måles til amortiseret kostpris, anvender EIFO finansielle instrumenter (renteswaps).

De samlede nedskrivninger reduceres med værdien af genforsikringsandel.

### Fordringer

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

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

Bruttofordringerne udgøres af udbetalte erstatninger tillagt kapitaliserede renter fratrukket hjemkomne afdrag samt reguleret til balance-dagens kurs. Fordringer består af bruttofordringer reduceret med foretagne nedskrivninger til imødegåelse af tab.

### Udlån til finansiering af vækst, iværksætter og grøn omstilling i Danmark

Lån indregnes til amortiseret kostpris med fradrag af konstaterede tab og nedskrivninger til imødegåelse af tab. Der nedskrives ligeledes på uigenkaldelige kredittilsagn. Konstaterede tab indtræffer, når der foreligger oplysninger, der pålideligt indikerer, at et engagement vurderes uerholdeligt, og der ikke er udsigter til tilbagebetaling eller dividende.

Kriterier og beregningsmetode for de tre stadier er:

- › Ved første indregning indplaceres aktivet i stadie 1, hvor der nedskrives et sandsynlighedsvægtet tab, der forventes inden for de næste 12 måneder ( $PD_{12\text{mdr.}} * LGD * EAD$ ).
- › Ved en væsentlig ændring i kreditrisiko overgår aktivet til stadie 2, hvor der nedskrives med det forventede tab i restløbetiden ( $PD_{\text{Levetid}} * LGD * EAD$ ). En væsentlig ændring i kreditrisiko er en stigning i 12-måneders PD på 5 procentpoint, hvis det udløser mindst to ryk i ratingklasser eller overforfald på mere end 30 dage.
- › Stadie 3-eksponeringer tager udgangspunkt i individuelle vurderinger foretaget af EIFOs kreditfunktion. Vurderingerne er baseret på kundens evne og vilje til at overholde sine betalingsforpligtelser, eventuelle restancer og/eller ændringer i de initiale forudsætninger for kundeforholdet eller et overforfald på mere end 90 dage. Aktiver i stadie 3 nedskrives med det forventede tab i restløbetiden ( $PD_{\text{Levetid}} * LGD * EAD$ ).
- › Nedskrivninger kan blive suppleret med ledelsesmæssige tillæg, når der er forhold, som beregningsmodellerne ikke tager højde for.

Erhvervsministeriet har til EIFO afsat tabsbevilling til imødegåelse af tab på Vækstlån til iværksættere, Grønne Vækstlån, startups i den tidlige fase og COVID-19-lån. Tabsbevillingerne indgår i regnskabsposten "Andre gældsforpligtelser" og nedbringes i takt med det forventede træk.

EIFO har ydermere indgået aftaler med Den Europæiske Investeringsfond (EIF) om delvis tabsdækning af særligt risikofyldte udlån. For nedskrivninger på disse udlån indregnes et tilgodehavende svarende til nedskrivningen, indtil lånet eventuelt afskrives, og tabsdækningen kaldes hos EIF. Tilgodehavendet indgår i posten "Andre tilgodehavender".

Fastforrentede udlån, som er effektivt sikret med afledte finansielle instrumenter, opgøres til nominel værdi med fradrag af konstaterede tab og nedskrivninger til imødegåelse af tab efter samme principper som beskrevet ovenfor samt værdiregulering af det tilknyttede afledte instrument, som afspejler værdien af det aktuelle renteniveau i forhold til udlånets rente.

## Note 14

## Udlån til amortiseret kostpris - fortsat

Beløb i mio. kr.	EIFO-	EIFO-	EIFO	EIFO
	koncernen	koncernen	2024	2023
	2024	2023		
Eksportkreditfinansiering, lån	28.767	26.402	17.667	1.365
Eksportkreditfinansiering, fordringer	2.083	1.749	73	77
Finansiering af vækst, iværksætteri og grøn omstilling i Danmark	5.879	7.598	5.879	7.598
<b>Udlån til amortiseret kostpris i alt*</b>	<b>36.728</b>	<b>35.749</b>	<b>23.619</b>	<b>9.039</b>

\*Specifikation af de enkelte poster følger nedenfor.



## Note 14

# Udlån til amortiseret kostpris - fortsat

Eksportkreditfinansiering:	EIFO-koncernen		
	Lån	Fordringer	2024
<b>Beløb i mio. kr.</b>			
Lån før nedskrivninger	29.042	3.737	32.779
Nedskrivninger, efter genforsikring*	-275	-1.654	-1.929
<b>Udlån i alt</b>	<b>28.767</b>	<b>2.083</b>	<b>30.850</b>
* Nedskrivninger på lån og fordringer er reduceret med værdien af genforsikring.			
<b>Lån (før nedskrivninger) fordelt på stadier:</b>			
Stadie 1	27.619	0	27.619
Stadie 2	289	0	289
Stadie 3	1.134	3.737	4.871
<b>Lån (før nedskrivninger) i alt</b>	<b>29.042</b>	<b>3.737</b>	<b>32.779</b>
<b>Lån (før nedskrivninger) fordelt på indfrielse*:</b>			
Op til og med 1 år	3.332	n/a	n/a
Over 1 år op til og med 5 år	10.425	n/a	n/a
Over 5 år	15.286	n/a	n/a
<b>Lån fordelt på indfrielse i alt</b>	<b>29.042</b>		
* Eftersom fordringer er baseret på individuelle aftaler, der løbende justeres afhængig af kundens aktuelle forhold, foretages ingen løbetidsopdeling.			
<b>Lån (før nedskrivninger) fordelt på ratingklasse*:</b>			
A+	0	0	0
BBB+	3.558	0	3.558
BBB	13.102	0	13.102
BBB-	477	0	477
BB+	248	0	248
BB	986	0	986
BB-	6.971	0	6.971
B+	2.326	0	2.326
B	67	0	67
B-	0	0	0
CCC	171	0	171
D	1.134	3.737	4.871
<b>Lån fordelt på ratingklasse i alt</b>	<b>29.042</b>	<b>3.737</b>	<b>32.779</b>
* Der anvendes et af Moodys udarbejdet hjælpeværktøj til at fastsætte ratings.			
<b>Lån i pct. fordelt på brancher:</b>			
Finansielle sektor	1%	0%	1%
Landbrug	0%	8%	1%
Luftfart	0%	2%	0%
Handel	10%	4%	10%
Skibsfart	0%	26%	3%
Grøn energi	81%	20%	74%
Øvrige erhverv	8%	40%	12%
<b>Lån fordelt på brancher i alt</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

## Note 14

# Udlån til amortiseret kostpris - fortsat

Eksportkreditfinansiering:				EIFO
Beløb i mio. kr.	Lån	Fordringer	2024	
Lån før nedskrivninger	17.683	271	17.954	
Nedskrivninger, efter genforsikring*	-16	-198	-214	
<b>Udlån i alt</b>	<b>17.667</b>	<b>73</b>	<b>17.740</b>	
* Nedskrivninger på lån og fordringer er reduceret med værdien af genforsikring.				
<b>Lån (før nedskrivninger) fordelt på stadier:</b>				
Stadie 1	17.729	0	17.729	
Stadie 2	-46	0	-46	
Stadie 3	0	271	271	
<b>Lån (før nedskrivninger) i alt</b>	<b>17.683</b>	<b>271</b>	<b>17.954</b>	
<b>Lån (før nedskrivninger) fordelt på indfrielse*:</b>				
Op til og med 1 år	1.926	n/a	n/a	
Over 1 år op til og med 5 år	6.400	n/a	n/a	
Over 5 år	9.357	n/a	n/a	
<b>Lån fordelt på indfrielse i alt</b>	<b>17.683</b>			
* Eftersom fordringer er baseret på individuelle aftaler, der løbende justeres afhængig af kundens aktuelle forhold, foretages ingen løbetidsopdeling.				
<b>Lån (før nedskrivninger) fordelt på ratingklasse*:</b>				
A+	0	0	0	
BBB+	-4	0	-4	
BBB	13.038	0	13.038	
BBB-	477	0	477	
BB+	0	0	0	
BB	144	0	144	
BB-	3.065	0	3.065	
B+	929	0	929	
B	67	0	67	
B-	0	0	0	
CCC	-32	0	-32	
D	0	271	271	
<b>Lån fordelt på ratingklasse i alt</b>	<b>17.683</b>	<b>271</b>	<b>17.954</b>	
* Der anvendes de af Moodys opgjorte ratings.				
<b>Lån i pct. fordelt på brancher:</b>				
Landbrug	0%	29%	0%	
Handel	0%	32%	0%	
Skibsfart	0%	6%	0%	
Grøn energi	88%	27%	87%	
Øvrige erhverv	12%	5%	12%	
<b>Lån fordelt på brancher i alt</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	

## Note 14

# Udlån til amortiseret kostpris - fortsat

Eksporthkreditfinansiering:	EIFO-koncernen		
Beløb i mio. kr.	Lån	Fordringer	2023
Lån før nedskrivninger	27.152	3.033	30.185
Nedskrivninger, efter genforsikring*	-750	-1.284	-2.034
<b>Udlån i alt</b>	<b>26.402</b>	<b>1.749</b>	<b>28.151</b>

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

### Lån (før nedskrivninger) fordelt på stadier:

Stadie 1	24.194	0	24.194
Stadie 2	2.234	0	2.234
Stadie 3	724	3.033	3.757
<b>Lån (før nedskrivninger) i alt</b>	<b>27.152</b>	<b>3.033</b>	<b>30.185</b>

### Lån (før nedskrivninger) fordelt på indfrielse\*:

Op til og med 1 år	3.491	n/a	n/a
Over 1 år op til og med 5 år	12.624	n/a	n/a
Over 5 år	11.037	n/a	n/a
<b>Lån fordelt på indfrielse i alt</b>	<b>27.152</b>		

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

### Lån (før nedskrivninger) fordelt på ratingklasse\*:

A+	29	0	29
BBB+	9.569	0	9.569
BBB	8.173	0	8.173
BBB-	0	0	0
BB+	383	0	383
BB	1.099	0	1.099
BB-	1.482	0	1.482
B+	1.300	0	1.300
B	3.021	0	3.021
B-	1.206	0	1.206
CCC	166	0	166
D	724	3.033	3.757
<b>Lån fordelt på ratingklasse i alt</b>	<b>27.152</b>	<b>3.033</b>	<b>30.185</b>

\* Der anvendes de af Moodys opgjorte ratings.

### Lån i pct. fordelt på brancher:

Finansielle sektor	1%	0%	2%
Landbrug	0%	11%	3%
Luftfart	0%	2%	1%
Handel	9%	25%	34%
Skibsfart	0%	31%	10%
Grøn energi	85%	27%	0%
Øvrige erhverv	6%	5%	50%
<b>Lån fordelt på brancher i alt</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

## Note 14

# Udlån til amortiseret kostpris – fortsat

Eksportkreditfinansiering:			EIFO
Beløb i mio. kr.	Lån	Fordringer	2023
Lån før nedskrivninger	1.410	396	1.806
Nedskrivninger, efter genforsikring*	-45	-320	-365
<b>Udlån i alt</b>	<b>1.365</b>	<b>77</b>	<b>1.441</b>

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

### Lån (før nedskrivninger) fordelt på stadier:

Stadie 1	483	0	483
Stadie 2	926	0	926
Stadie 3	0	396	396
<b>Lån (før nedskrivninger) i alt</b>	<b>1.410</b>	<b>396</b>	<b>1.806</b>

### Lån (før nedskrivninger) fordelt på indfrielse\*:

Op til og med 1 år	226	n/a	n/a
Over 1 år op til og med 5 år	396	n/a	n/a
Over 5 år	787	n/a	n/a
<b>Lån fordelt på indfrielse i alt</b>	<b>1.410</b>		

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

### Lån (før nedskrivninger) fordelt på ratingklasse\*:

B-	891	0	891
B+	486	0	486
BB+	2	0	2
BBB	30	0	30
D	0	396	396
<b>Lån fordelt på ratingklasse i alt</b>	<b>1.410</b>	<b>396</b>	<b>1.806</b>

\* Der anvendes de af Moodys opgjorte ratings.

### Lån i pct. fordelt på brancher:

Landbrug	0%	20%	4%
Handel	0%	27%	6%
Skibsfart	0%	4%	1%
Grøn energi	49%	19%	44%
Øvrige erhverv	51%	30%	45%
<b>Lån fordelt på brancher i alt</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

## Note 14

# Udlån til amortiseret kostpris – fortsat

## Nedskrivninger - Eksportkreditfinansiering

Beløb i mio. kr.	EIFO-	EIFO-	EIFO	EIFO
	koncernen	koncernen	2024	2023
	2024	2023	2024	2023
Nedskrivninger primo	-2.034	0	-365	0
Indskud ved sammenlægning	0	-1.845	0	-316
Flyttet fra "Hensættelser, garantier og kautioner" til "Fordringer"	-263	0	0	0
Nye nedskrivninger som følge af tilgang og ændret kreditrisiko	-384	0	-29	-21
Afgang som følge af indfrielse og ændret kreditrisiko	494	-20	38	3
Nedskrivninger, der er konstateret tabt	278	-6	0	0
Andre reguleringer, valutakursregulering	-20	-159	141	-31
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>-1.929</b>	<b>-2.034</b>	<b>-215</b>	<b>-365</b>
* Beløbet er efter fradrag af genforsikring på 119 mio. kr.				
<b>Nedskrivninger fordelt på stadier:</b>	<b>EIFO-</b>	<b>EIFO-</b>	<b>EIFO</b>	<b>EIFO</b>
<b>Beløb i mio. kr.</b>	<b>koncernen</b>	<b>koncernen</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Stadie 1	-23	-27	-16	-6
Stadie 2	-16	-86	0	-40
Stadie 3	-1.890	-1.921	-198	-319
<b>Nedskrivninger fordelt på stadier i alt</b>	<b>-1.929</b>	<b>-2.036</b>	<b>-214</b>	<b>-365</b>

## Note 14

# Udlån til amortiseret kostpris – fortsat

Finansiering af vækst, iværksætter og grøn omstilling i Danmark	EIFO- koncernen 2024	EIFO- koncernen 2023
Lån før nedskrivninger	10.544	11.371
Nedskrivninger, før tabsrefusion**	-4.665	-3.773
<b>Udlån i alt</b>	<b>5.879</b>	<b>7.598</b>
**I nedskrivninger indgår ikke værdien af tabsmandater. Beløbet er indeholdt i posten "Andre aktiver."		
<b>Lån (før nedskrivninger) fordelt på stadier:</b>		
Stadie 1	6.201	8.773
Stadie 2	754	1.414
Stadie 3	3.589	1.184
<b>Lån (før nedskrivninger) i alt</b>	<b>10.544</b>	<b>11.371</b>
<b>Lån (før nedskrivninger) fordelt på indfrielse:</b>		
Til og med 3 måneder	109	265
Over 3 måneder op til og med 1 år	998	258
Over 1 år op til og med 5 år	6.557	6.794
Over 5 år	2.880	4.055
<b>Lån fordelt på indfrielse i alt</b>	<b>10.544</b>	<b>11.371</b>
<b>Lån (før nedskrivninger) fordelt på ratingklasse*:</b>		
A1	9	54
A2	328	840
A3	1.340	1.813
B1	432	855
B2	985	1.191
B3	1.604	1.761
B4	763	842
B5	1.552	1.876
C1	66	1.004
C2	2.642	613
D	824	523
<b>Lån fordelt på ratingklasse i alt</b>	<b>10.544</b>	<b>11.371</b>
* A1-A3; Tilbagebetalingsevne vurderes relativ stærk til meget stærk. B1-B5; Tilbagebetalingsevne vurderes mindre acceptabel til tilfredsstillende. C1-C2; Tilbagebetalingsevne vurderes ikke tilfredsstillende til utilfredsstillende. D; Tilbagebetalingsevne vurderes ikke eksisterende.		
<b>Lån i pct. fordelt på brancher:</b>		
Landbrug/Jagt/Skovbrug/Fiskeri	8%	8%
Industri/Råstofudvinding	11%	11%
Energiforsyning	7%	8%
Bygge og Anlæg	2%	3%
Handel	9%	9%
Transport/Hotel/Restaurant	2%	2%
Information/Kommunikation	23%	22%
Finansiering/Forsikring	21%	16%
Fast ejendom	1%	2%
Øvrige erhverv*	17%	20%
<b>Lån fordelt på brancher i alt</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

\*Øvrige erhverv består bl.a. af "Erhvervsservice", "Kultur, fritid og anden service" samt "Life Science".

## Note 14

# Udlån til amortiseret kostpris – fortsat

Nedskrivninger - Finansiering af vækst, iværksætter og grøn omstilling i Danmark Beløb i mio. kr.	EIFO-	EIFO-	EIFO	EIFO
	koncernen	koncernen	2024	2023
	2024	2023	2024	2023
Nedskrivninger primo	-3.773	0	-3.773	0
Indskud ved sammenlægning	0	-3.702	0	-3.702
Nye nedskrivninger som følge af tilgang og ændret kreditrisiko	-1.486	-617	-1.486	-617
Afgang som følge af indfrielse og ændret kreditrisiko	204	-	204	0
Nedskrivninger, der er konstateret tabt	374	496	374	496
Andre reguleringer	17	50	17	50
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>-4.665</b>	<b>-3.773</b>	<b>-4.665</b>	<b>-3.773</b>
<b>Nedskrivninger fordelt på stadier:</b>	<b>EIFO-</b>	<b>EIFO-</b>	<b>EIFO</b>	<b>EIFO</b>
<b>Beløb i mio. kr.</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Stadie 1	-1.306	-1.743	-1.306	-1.743
Stadie 2	-415	-892	-415	-892
Stadie 3	-2.944	-1.138	-2.944	-1.138
<b>Nedskrivninger fordelt på stadier i alt</b>	<b>-4.665</b>	<b>-3.773</b>	<b>-4.665</b>	<b>-3.773</b>

Note 15

## Udlån til dagsværdi

Udlån til dagsværdi omfatter konvertible lån. Konvertible lån indregnes til dagsværdi over resultatopførelsen med fradrag af konstaterede tab og nedskrivninger til imødegåelse af tab. Der foretages kvartalsvis vurdering af indikation på værdiforringelse. Vurderingen af værdiforringelse foretages i forbindelse med fastsættelse af værdien af den samlede investering i virksomheden, hvoraf egenkapitalindskud udgør den væsentligste del (se egenkapitalinvesteringer).

Værdiansættelsen foretages til kostpris (inkl. renter) fratrukket eventuelle nedskrivninger.

<b>Beløb i mio. kr.</b>	<b>EIFO- koncernen 2024</b>	<b>EIFO- koncernen 2023</b>
Lån før nedskrivninger	687	617
Nedskrivninger, før tabsrefusion	-148	-132
<b>Udlån i alt</b>	<b>538</b>	<b>485</b>



## Note 16

# Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

### Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter det 100 pct. ejede datterselskab EKF Danmarks Eksportkredit (EKF).

Virksomheden indregnes og måles i modervirksomhedens efter den indre værdis metode. Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til 'Lovpligtige reserver' under egenkapitalen.

Beløb i mio. kr.	EIFO-koncernen 2024	EIFO-koncernen 2023	EIFO 2024	EIFO 2023
Anskaffelsessum primo	-	-	500	-
Indskud ved sammenlægning	-	-	-	7.520
Tilgang	-	-	-	0
Overført til øvrige regnskabsposter i forbindelse med sammenlægning	-	-	-	-7.020
<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	-	-	<b>500</b>	<b>500</b>
Værdireguleringer primo	-	-	541	-
Indskud ved sammenlægning	-	-	-	-
Årets værdireguleringer	-	-	1.190	541
Afgang	-	-	-	-
<b>Værdiregulering ultimo</b>	-	-	<b>1.730</b>	<b>541</b>
<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ultimo</b>	-	-	<b>2.230</b>	<b>1.041</b>

## Note 17

# Immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver

### Anvendt regnskabspraksis

#### Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver, der består af software, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. I kostpris indgår direkte omkostninger forbundet med anskaffelsen og implementeringen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Der aktiveres for køb af software over 5 mio. kr. Afskrivninger foretages lineært over den forventede brugstid, som typisk er 3-5 år.

#### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver omfatter hardware og inventar m.m., der måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Kostpris omfatter anskaffelsespris samt omkostninger, der er direkte tilknyttet anskaffelsen. Der aktiveres for køb af hardware og inventar m.m. over 1 mio. kr. Køb af computere, printere og telefoner vurderes som enkelte aktiver, der ikke aktiveres.

Afskrivninger foretages lineært over den forventede brugstid, der vurderes at være:

- › It-hardware, 3-5 år
- › Andre anlæg, driftsmateriel og inventar, 3-5 år
- › Indretning af lejede lokaler, 3-10 år
- › Kunst, ingen afskrivning.

Nyanskaffelser, som ikke aktiveres, indregnes fuldt ud i anskaffelsesåret under administrationsomkostninger i resultatopgørelsen.

#### Finansielle anlægsaktiver

Finansielle anlægsaktiver omfatter depositum til lejede lokaler. Deposita indregnes til kostpris med efterfølgende indeksregulering.

Beløb i mio. kr.	EIFO- koncernen 2024	EIFO- koncernen 2023
Immaterielle anlægsaktiver	21	31
Materielle anlægsaktiver	27	34
Finansielle anlægsaktiver	13	17
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>61</b>	<b>81</b>

## Note 18

# Andre tilgodehavender

### Anvendt regnskabspraksis

#### Andre tilgodehavender

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

#### Tilgodehavende renter og præmier

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

#### Genforsikringsandele

Genforsikringsandel af akkumulerede nedskrivninger på garantier udgør den andel af EIFOs nedskrivninger, som kan henregnes til genforsikringselskaberne. Andelen er korrigeret for den modpartsrisiko, som EIFO har på genforsikringselskaberne.

#### Tilgodehavender, tabsdækninger

Tilgodehavender vedrørende tabsdækninger måles til amortiseret kostpris, der svarer til nominal værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventet tab.

#### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes fra handelsdagen og måles i balancen til dagsværdi. 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.

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 ved overgang til regnskabsmæssig sikring, lineært til resultatopgørelsen over sikringsinstrumentets løbetid.

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.

#### Øvrige aktiver

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

Beløb i mio. kr.	EIFO-	EIFO-	EIFO	EIFO
	koncernen	koncernen	2024	2023
	2024	2023	2024	2023
Tilgodehavender renter og præmier, udlån og garantier	651	590	571	511
Tilgodehavender renter, obligationer	99	67	99	67
Genforsikringsandele	2.368	2.121	114	62
Tilgodehavender, tabsdækninger	2.380	2.458	2.380	2.458
Positiv værdi af afledte finansielle instrumenter*	665	765	665	765
Øvrige aktiver	174	859	114	756
<b>Andre tilgodehavender i alt</b>	<b>6.337</b>	<b>6.861</b>	<b>3.943</b>	<b>4.620</b>

\* Se note 30 og 32 for supplerende oplysninger

## Note 19

# Periodeafgrænsningsposter

### Anvendt regnskabspraksis

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

Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Beløb i mio. kr.	EIFO-	EIFO-	EIFO	EIFO
	koncernen	koncernen	2024	2023
	2024	2023		
Forudbetalte omkostninger	14	29	14	15
Forudbetalte rente- og præmieomkostninger, garantier	638	725	66	12
Forudbetalte rente- og præmieomkostninger, udlån	514	619	18	33
<b>Periodeafgrænsningsposter i alt</b>	<b>1.167</b>	<b>1.373</b>	<b>99</b>	<b>60</b>

## Note 20

# Gæld til stat, kreditinstitutter og centralbanker

### Anvendt regnskabspraksis

Gæld til staten (genudlån) via Nationalbanken indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu. I efterfølgende perioder måles genudlån til dagsværdi med tilvalg af indregnings- og målingskriterier i IFRS 9 som fortolkningsgrundlag. Dagsværdien beregnes som kursværdien ved tilbagediskontering af de fremtidige betalingsstrømme med de relevante diskonteringsrenter, som fastlægges på baggrund af aktuelle markedsdata.

Desuden optages genudlån i Nationalbanken. Der afregnes garantipræmie på 0,15 pct. til staten for denne ordning.

Beløb i mio. kr.	EIFO- koncernen 2024	EIFO- koncernen 2023
Gæld til staten	32.533	34.290
<b>Gæld til stat, kreditinstitutter og centralbanker i alt</b>	<b>32.533</b>	<b>34.290</b>

## Note 21

# Andre gældsforpligtelser

### Anvendt regnskabspraksis

### Andre gældsforpligtelser

Andre passiver består af gæld til genforsikringsselskaber, gæld til pensionskasser, afledte finansielle instrumenter og øvrige passiver.

### Gæld til genforsikringsselskaber

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

### Gæld til pensionskasser

Gæld til pensionskasser (fastforrentede lån) indregnes ved lånoptagelsen til det modtagne provenu. Der afholdes ikke transaktionsomkostninger i forbindelse med lånoptagelsen. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes fra handelsdagen og måles i balancen til dagsværdi. 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.

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.

### Øvrige passiver

Øvrige passiver omfatter skyldig løn og feriepenge, hensættelse til eventuel fremtidig udbetaling af variable incitamentsprogrammer samt gæld til kreditorer. Anden gæld måles til amortiseret kostpris.

Beløb i mio. kr.	EIFO-	EIFO-	EIFO	EIFO
	koncernen	koncernen	2024	2023
	2024	2023		
Gæld til genforsikringsselskaber	792	566	-8	-19
Gæld til pensionskasser	784	839	784	839
Skyldige renter og provision	73	63	73	63
Gæld, tabsdækninger	17	240	17	240
Negativ værdi af afledte finansielle instrumenter*	1.396	1.436	1.396	1.436
Øvrige passiver	546	485	494	473
<b>Andre gældsforpligtelser i alt</b>	<b>3.608</b>	<b>3.629</b>	<b>2.756</b>	<b>3.031</b>

\* Se note 30 og 32 for supplerende oplysninger.

## Note 22

# Periodeafgrænsningsposter

### Anvendt regnskabspraksis

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

Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Beløb i mio. kr.	EIFO- koncernen 2024	EIFO- koncernen 2023	EIFO 2024	EIFO 2023
Forudbetalte rente-, præmieindtægter og lign.	2.501	2.831	1.340	1.217
Forudbetalte provisioner og præmier	9	11	9	11
Forudbetalte tabsdækninger, staten	642	660	642	660
<b>Periodeafgrænsningsposter i alt</b>	<b>3.152</b>	<b>3.502</b>	<b>1.991</b>	<b>1.888</b>

## Note 23

# Indskud fra staten

### Anvendt regnskabspraksis

Tilskud fra staten til understøttelse af eksport- og investeringsaktiviteter, som er gjort betingede, indregnes som hensatte forpligtelser, indtil betingelserne er opfyldt. Derefter indregnes beløbet under gæld til stat.

Beløb i mio. kr.	EIFO- koncernen 2024	EIFO- koncernen 2023
Indskud fra staten primo	2.323	0
Indskud ved sammenlægning	0	2.285
Flyttet fra egenkapital (Grundkapital)	1.065	0
Anvendt i året	-253	-233
Årets indskud	30	270
<b>Indskud fra staten i alt</b>	<b>3.165</b>	<b>2.323</b>



## Note 24:

# Hensættelser, garantier og kautioner

### Anvendt regnskabspraksis

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

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

Akkumulerede hensættelser på garantier foretages med tilvalg af indregnings- og målingskriterier i IFRS 9 som fortolkningsgrundlag. EIFO anvender en egenudviklet model til beregning af det forventede kredittab. Der henvises til beskrivelse under "Udlån" i note 14, hvor samme principper er gældende samt "Ikke-balanceførte poster" i note 25.

Beløb i mio. kr.	EIFO-	EIFO-	EIFO	EIFO
	koncernen	koncernen	2024	2023
	2024	2023	2024	2023
Hensættelser primo	3.754	0	517	0
Indskud ved sammenlægning	0	2.156	0	440
Flyttet fra "Hensættelser, garantier og kautioner" til "Fordringer"***	-382	0	-7	0
Nye hensættelser som følge af tilgang og ændret kreditrisiko*	1.114	626	145	268
Afgang som følge af indfrielse og ændret kreditrisiko*	-937	-329	-205	-40
Hensættelser, der er konstateret tabt*	70	-27	70	-24
Andre reguleringer	-105	1.327	-86	-126
<b>Hensættelser ultimo</b>	<b>3.513</b>	<b>3.754</b>	<b>433</b>	<b>518</b>
* Driftseffekt før genforsikring, der udgør	-625		-56	

\*\* Beløb er før genforsikring, der udgør 119 mio. kr.

## Note 25

# Ikke-balanceførte poster

### Anvendt regnskabspraksis

#### Eventualforpligtelser

Posten omfatter hovedsagelig garanti- og kautionsforpligtelser.

Garantiforpligtelser indeholder det størst mulige ansvar efter fradrag af genforsikring. Garantiforpligtelsen nedbringes løbende gennem garantiperioden på baggrund af den afdragsprofil, der er fastsat ved garantiens oprettelse. Læs om hensættelser under "Hensættelser, garantier og udlån" i note 24.

#### Andre forpligtende aftaler

Tilsagnsforpligtelser optages uden for balancen under andre forpligtende aftaler. Posten måles til pålydende værdi.

Beløb i mio. kr.	EIFO-koncernen 2024	EIFO-koncernen 2023	EIFO 2024	EIFO 2023
<b>Eventualforpligtelser:</b>				
Garanti- og kautionsforpligtelser, før genforsikring*	99.152	96.804	35.321	22.645
Garanti- og kautionsforpligtelser, genforsikring	-60.263	-53.887	-27.094	-10.416
Øvrige eventualforpligtelser	212	24	212	24
<b>Eventualforpligtelser i alt</b>	<b>39.101</b>	<b>42.942</b>	<b>8.439</b>	<b>12.254</b>
<b>Andre forpligtende aftaler:</b>				
Tilsagnsforpligtelser, kapitalandele i fonde	5.330	4.710	5.330	4.710
Tilsagnsforpligtelser, egenkapitalinvesteringer	164	115	164	115
Tilsagnsforpligtelser, udlån	5.407	6.230	3.963	1.675
<b>Andre forpligtende aftaler i alt</b>	<b>10.900</b>	<b>11.055</b>	<b>9.456</b>	<b>6.500</b>
<b>Ikke-balanceførte poster i alt</b>	<b>50.001</b>	<b>53.997</b>	<b>17.895</b>	<b>18.754</b>

\* I tillæg til garanti- og kautionsforpligtelser har EIFO ikke tilsagte forpligtelser for 4,2 mia. kr. (2023: 0 mia. kr.).

## Note 25

## Ikke-balanceførte poster - fortsat

Beløb i mio. kr.	EIFO- koncernen 2024	EIFO- koncernen 2023	EIFO 2024	EIFO 2023
<b>Garantier og kautioner (før hensættelser) fordelt på stadier:</b>				
Stadie 1	85.172	83.593	33.799	20.911
Stadie 2	10.885	9.203	1.137	1.342
Stadie 3	3.096	4.008	385	393
<b>Garantier og kautioner (før hensættelser) i alt</b>	<b>99.152</b>	<b>96.804</b>	<b>35.321</b>	<b>22.645</b>
<b>Garantier og kautioner (før hensættelser) fordelt på ratingklasse*:</b>				
AA	0	3	0	3
AA-	74	77	74	77
A+	172	27	172	27
A	3.709	78	3.709	78
A-	105	3.715	81	3.572
BBB+	9.053	5.483	4.003	518
BBB	15.525	13.115	5.428	2.098
BBB-	7.394	3.523	3.513	263
BB+	7.779	5.700	1.584	832
BB	8.465	10.256	3.532	1.798
BB-	20.850	22.424	8.003	9.478
B+	12.058	9.038	969	1.718
B	3.779	11.931	3.359	464
B-	2.250	5.544	136	535
CCC+	3.638	747	219	744
CCC	643	41	58	8
CCC-	410	1.087	26	33
C	67	5	67	2
D	3.180	4.010	390	396
<b>Garantier og kautioner fordelt på ratingklasse i alt</b>	<b>99.152</b>	<b>96.804</b>	<b>35.321</b>	<b>22.645</b>
* Der anvendes de af Moodys opgjorte ratings.				
<b>Garantier og kautioner i pct. fordelt på brancher:</b>				
Finansielle sektor	5%	6%	2%	2%
Landbrug	1%	1%	1%	1%
Luftfart	0%	0%	0%	1%
Handel	16%	19%	12%	19%
Skibsfart	0%	0%	0%	0%
Grøn energi	74%	69%	74%	58%
Øvrige erhverv	4%	5%	11%	20%
<b>Garantier og kautioner fordelt på brancher i alt</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

## Note 26

# Nærtstående parter

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

EIFOs nærtstående parter omfatter også dattervirksomheden EKF Danmarks Eksportkredit samt de fonde og virksomheder, herunder Dansk Vækstkapital (I, II og III) K/S, Dansk Landbrugskapital K/S, European Angels fond S.C.A. SIV CAR, Dansk Landbrugskapital Komplementar ApS, Dansk Vækstkapital Komplementar (I, II og III) ApS, Innovation Investment (I og II) K/S, Innovation Investment Komplementar ApS, Project Sprout K/S, Project Sprout Management ApS, Vækstfonden Growth K/S og Vækstfonden Growth Komplementar ApS, hvor EIFO i kraft af ejerandele har bestemmende eller betydelig indflydelse.

Endelig betragtes de fonde, virksomheder og administrerede ordninger, med hvem EIFO har indgået sekretariatsaftale, som nærtstående parter.

Alle transaktioner sker til markedsmæssige vilkår.

EIFO har i 2024 modtaget diverse bevillinger, tabsdækninger og kapitalindsud fra den danske stat samt foretaget udbyttebetaling og garantiprovision til samme.

- › Kapitalindsud og udbyttebetaling fremgår af egenkapitalopgørelsen.
- › Bevillinger og tabsdækninger fremgår af balancen.
- › Vederlag til bestyrelse og direktion fremgår af note 7.

Dertil kommer følgende:

	Transaktioner med øvrige nærtstående	Transaktioner med øvrige nærtstående	Transaktioner med datter- virksomhed	Transaktioner med datter- virksomhed
Beløb i mio. kr.	2024	2023	2024	2023
<b>Resultatopgørelse:</b>				
Garantiprovision	-67	-31	0	-11
Administrative ydelser (honorar for sekretariatsydelser)	68	54	40	59
	<b>Saldi, øvrige nærtstående</b>	<b>Saldi, øvrige nærtstående</b>	<b>Saldi, datter- virksomhed</b>	<b>Saldi, datter- virksomhed</b>
Beløb i mio. kr.	2024	2023	2024	2023
<b>Balanceposter:</b>				
Likvide beholdninger og anfordringstilgodehavender	0	116	0	0
Andre tilgodehavender	0	2.458	9.451	24.114
Gæld til stat, kreditinstitutter og centralbanker	32.533	34.290	0	0
Andre gældsforpligtelser	225	240	0	0

## Note 27

# Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

## Note 28

# Oplysninger om dagsværdi

### Anvendt regnskabspraksis

Finansielle instrumenter indregnes i balancen til dagsværdi. Ved anvendelse af dagsværdi anvender EIFO koncernen et foruddefineret hierarki bestående af tre niveauer.

### Niveau 1 – noterede priser

Markedsprisen for det finansielle instrument anvendes, når der eksisterer et aktivt marked. Markedsprisen kan være i form af en noteret pris eller priskvotering.

### Niveau 2 – observerbare input

Hvis et finansielt instrument er noteret i et marked, der ikke er aktivt, tager værdiansættelser udgangspunkt i den seneste transaktionspris. Der korrigeres for efterfølgende ændringer i markedsforholdene. For nogle af de finansielle aktiver og forpligtelser findes der ikke et decideret marked. Værdiansættelsen af disse foretages ved en estimeret værdi, hvor nylige transaktioner i lignende instrumenter anvendes. For afledte finansielle instrumenter anvendes i høj grad vurderingsteknikker, som er baseret på markedsbetingelser, fx rentekurver og valutakurser.

### Niveau 3 – ikke-observerbare input

Værdiansættelse af visse finansielle aktiver og forpligtelser er i høj grad præget af ikke-observerbare input. For en væsentlig andel af koncernens kapitalandele. Egenkapitalinvesteringer og udlån er værdiansættelsen baseret på ikke-observerbare input.

EIFO-koncernen 2024	Dagsværdi beregnet på baggrund af					
	Bogført værdi	Dagsværdi	Forskelsværdi	Noterede priser (niveau 1)	Observerbare input (niveau 2)	Ikke-observerbare input (niveau 3)
<b>Beløb i mio. kr.</b>						
<b>Aktiver:</b>						
Obligationer	14.032	14.125	93	14.125	0	0
Kapitalandele i fonde	9.754	9.754	0	235	0	9.519
Egenkapitalinvesteringer	3.775	3.775	0	363	0	3.413
Udlån, dagsværdi	538	538	0	0	0	538
Afledte finansielle instrumenter	665	665	0	0	665	0
<b>Finansielle aktiver i alt</b>	<b>28.765</b>	<b>28.858</b>	<b>93</b>	<b>14.723</b>	<b>665</b>	<b>13.470</b>
<b>Forpligtelser:</b>						
Afledte finansielle instrumenter	1.396	1.396	0	0	1.396	0
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>1.396</b>	<b>1.396</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.396</b>	<b>0</b>

EIFO-koncernen 2023	Dagsværdi beregnet på baggrund af					
	Bogført værdi	Dagsværdi	Forskelsværdi	Noterede priser (niveau 1)	Observerbare input (niveau 2)	Ikke-observerbare input (niveau 3)
<b>Beløb i mio. kr.</b>						
<b>Aktiver:</b>						
Obligationer	14.454	14.499	45	14.499	0	0
Kapitalandele i fonde	9.301	9.301	0	293	0	9.008
Egenkapitalinvesteringer	3.106	3.106	0	301	0	2.805
Udlån, dagsværdi	485	485	0	0	0	485
Afledte finansielle instrumenter	765	765	0	0	765	0
<b>Finansielle aktiver i alt</b>	<b>28.111</b>	<b>28.156</b>	<b>45</b>	<b>15.093</b>	<b>765</b>	<b>12.298</b>
<b>Forpligtelser:</b>						
Afledte finansielle instrumenter	1.436	1.436	0	0	1.436	0
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>1.436</b>	<b>1.436</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.436</b>	<b>0</b>

## Note 28

# Oplysninger om dagsværdi

EIFO 2024	Dagsværdi beregnet på baggrund af						
	Beløb i mio. kr.	Bogført værdi	Dagsværdi	Forskelsværdi	Noterede priser (niveau 1)	Observerbare input (niveau 2)	Ikke-observerbare input (niveau 3)
<b>Aktiver:</b>							
Obligationer	14.032	14.125	93	14.125	0	0	
Kapitalandele i fonde	9.754	9.754	0	235	0	9.519	
Egenkapitalinvesteringer	3.775	3.775	0	363	0	3.413	
Udlån, dagsværdi	538	538	0	0	0	538	
Afledte finansielle instrumenter	765	665	0	0	0	665	
<b>Finansielle aktiver i alt</b>	<b>28.864</b>	<b>28.858</b>	<b>93</b>	<b>14.723</b>	<b>0</b>	<b>14.135</b>	
<b>Forpligtelser:</b>							
Afledte finansielle instrumenter	1.396	1.396	0	0	1.396	0	
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>1.396</b>	<b>1.396</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.396</b>	<b>0</b>	

EIFO 2023	Dagsværdi beregnet på baggrund af						
	Beløb i mio. kr.	Bogført værdi	Dagsværdi	Forskelsværdi	Noterede priser (niveau 1)	Observerbare input (niveau 2)	Ikke-observerbare input (niveau 3)
<b>Aktiver:</b>							
Obligationer	14.454	14.499	45	14.499	0	0	
Kapitalandele i fonde	9.301	9.301	0	293	0	9.008	
Egenkapitalinvesteringer	3.106	3.106	0	301	0	2.805	
Udlån, dagsværdi	485	485	265	0	0	485	
Afledte finansielle instrumenter	765	765	0	0	765	0	
<b>Finansielle aktiver i alt</b>	<b>28.112</b>	<b>28.156</b>	<b>310</b>	<b>15.093</b>	<b>765</b>	<b>12.298</b>	
<b>Forpligtelser:</b>							
Afledte finansielle instrumenter	1.436	1.436	0	0	1.436	0	
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>1.436</b>	<b>1.436</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.436</b>	<b>0</b>	

## Note 29

# Valutaeksponering

### Anvendt regnskabspraksis

EIFOs valutarisiko er risikoen for, at EIFO lider tab af økonomisk værdi eller får meromkostninger på grund af ændrede valutakurser. Valutarisiko opstår i EIFO som følge af udlån, garantier, hensættelser og nedskrivninger, kapitalandele i fonde, egenkapitalinvesteringer, derivater og placering af likviditet i anden valuta end danske kroner. EIFO foretager afdækning af valutarisiko på cashflow og på balanceniveau. 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.

Beløb i mio. kr.	EIFO-	EIFO-
	koncernen	koncernen
	2024	2023
<b>Valutafordeling på hovedvalutaer, netto:</b>		
EUR	137	-535
USD	11	-41
GBP	3	-24
CHF	1	-14
TWD	-12	-0
AUD	-8	-5
<b>Valutafordeling i alt</b>	<b>132</b>	<b>-619</b>

Beløb i mio. kr.	Resultateffekt	
	EIFO-	EIFO-
	koncernen	koncernen
	2024	2023
Valutastigning på 10 procent (EUR)	14	-53
Valutastigning på 10 procent (USD)	1	-4
Valutastigning på 10 procent (GBP)	0	-2
Valutastigning på 10 procent (CHF)	0	-1
Valutastigning på 10 procent (TWD)	-1	-
Valutastigning på 10 procent (AUD)	-1	-5



## Note 30

# Afledte finansielle instrumenter

### Anvendt regnskabspraksis

Som følge af sin forretningsmodel er EIFO eksponeret med en række markedsrisici. De væsentligste risici, hvor derivater er anvendt som instrument til at reducere risici, vedrører rente- og valutarisici.

Koncernen anvender forskellige afledte finansielle instrumenter fx renteswaps og valutaterminskontrakter som en del af koncernens risikostyring samt afdæknings- og investeringsstrategi. Afledte finansielle instrumenter gør det muligt at øge eller mindske eksponeringen overfor markeds- valuta- og renterisici. De oftest anvendte afledte finansielle instrumenter er swaps.

EIFOs risikostyringsstrategi er nærmere omtalt i note 30 og i afsnittet EIFOs risiko-, kapital- og likviditetsstyring [side 43](#).

### Dagsværdisikring

For at sikre fastforrentet eksportkreditfinansiering mod dagsværdiændringer som følge af bevægelser i valuta- og rentekurver, indgår koncernen dagsværdisikringsforhold. Der er en økonomisk sammenhæng mellem eksportkreditfinansieringen og swap, idet begge instrumenter er eksponeret mod samme underliggende risici og har ens kvalitative karakteristika for så vidt angår hovedstol, valuta og rente. Dermed vil instrumenternes dagsværdireguleringer bevæge sig i modsatte retninger.

EIFO-koncernen 2024	Markedsværdi, netto			Markedsværdi, brutto		
	Til og med 1 år	1 år til og med 5 år	Over 5 år	Positiv markeds-værdi	Negativ markeds-værdi	Netto markeds-værdi
<b>Beløb i mio. kr.</b>						
<b>Rentekontrakter:</b>						
Swaps	-115	-260	26	319	-668	-349
<b>Valutakontrakter:</b>						
Swaps	-242	-236	97	346	-728	-382
<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>	<b>-357</b>	<b>-496</b>	<b>123</b>	<b>665</b>	<b>-1.396</b>	<b>-730</b>
<b>Regnskabsmæssig sikring:</b>						
<b>Beløb i mio. kr.</b>				<b>Nominal</b>	<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>Regnskabsmæssig dagsværdiregulering</b>
<b>Aktiver:</b>						
Udlån til amortiseret kostpris				18.550	18.883	746
<b>Afledte finansielle forpligtelser:</b>						
Swaps, udlån til amortiseret kostpris				20.836	-228	-488
Årets gevinst/tab på sikringsinstrumenter						32
Årets gevinst/tab på de sikrede poster						-110
<b>Nettogevinst/tab (årets ineffektivitet)</b>						<b>-78</b>

## Note 30

# Afledte finansielle instrumenter – fortsat

EIFO-koncernen 2023 Beløb i mio. kr.	Markedsværdi, netto			Markedsværdi, brutto		Netto markeds- værdi
	Til og med 1 år	1 år til og med 5 år	Over 5 år	Positiv markeds-	Negativ markeds-	
<b>Rentekontrakter:</b>						
Swaps	-408	-506	-164	87	-1.155	-1.068
<b>Valutakontrakter:</b>						
Swaps	63	112	165	678	-281	397
<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>	<b>-345</b>	<b>-394</b>	<b>1</b>	<b>765</b>	<b>-1.436</b>	<b>-671</b>
<b>Regnskabsmæssig sikring:</b>						
<b>Beløb i mio. kr.</b>				<b>Nominel</b>	<b>Regnskabs- mæssig</b>	<b>Regnskabs- mæssig dagsværdi-</b>
<b>Aktiver:</b>						
Udlån til amortiseret kostpris				12.149	12.427	291
<b>Afledte finansielle forpligtelser:</b>						
Swaps, udlån til amortiseret kostpris				12.279	260	-5
Årets gevinst/tab på sikringsinstrumenter						51
Årets gevinst/tab på de sikrede poster						-71
<b>Nettogegevinst/tab (årets ineffektivitet)</b>						<b>-25</b>

## Note 31

# Kredit-, markeds- og likviditetsrisici

### Anvendt regnskabspraksis

Forretningsaktiviteterne samt placeringen af likvide beholdninger bevirker, at EIFO er eksponeret mod kredit-, markeds- og likviditetsrisici.

EIFO reducerer kredit- og markedsrisici ved brug af forskellige instrumenter. Den tilbageværende risiko afdækkes ved at holde tilstrækkelig kapital. Likviditetsrisikoen afdækkes ved at holde en passende likviditetsbeholdning.

### Kreditrisiko

Kreditrisikoen afspejler risikoen for tab som følge af, at EIFOs kunder og modparter misligholder deres betalingsforpligtelser. Modparter omfatter kommercielle selskaber, banker, suveræne stater og genforsikringselskaber. EIFO yder lån til og garanterer for danske virksomheder i de fleste brancher og på alle stadier af deres udvikling. Garantierne muliggør eksempelvis, at virksomheden kan få et lån i banken eller modtage en forudbetaling fra en køber.

EIFO overvåger løbende kreditporteføljen, det aggregerede engagement per modpart og per land. EIFOs kreditrisiko mindskes, hvis aftalerne er omfattet af tabsmandater og genforsikring, som EIFO særligt benytter på større transaktioner. Kreditrisikoen styres i overensstemmelse med kreditpolitikken, der godkendes af bestyrelsen.

### Markedsrisiko

Ved markedsrisiko forstås risiko for tab ved ændringer i værdien af aktiver og passiver, som skyldes udviklingen i de virksomheder, som EIFO har investeret i, og udviklingen på de finansielle markeder. EIFOs egenkapitalinvesteringer (primært noterede) indebærer en betydelig aktierisiko. EIFO er ud over aktierisikoen tilbageholdende med at tage markedsrisici og er efter mitigerende tiltag primært eksponeret over for rentespænds- og valutarisici og i mindre omfang renterisiko. EIFOs risikoappetit og styring er fastsat i "Investeringspolitik" og "Politik for styring af markedsrisici", der godkendes af bestyrelsen.

EIFO foretager direkte egenkapitalinvesteringer i og yder egenkapitallignende lån til virksomheder. Derudover foretager EIFO indirekte egenkapitalinvesteringer i fonde. Investeringsaktiviteterne skal bidrage til at fastholde, styrke eller udvikle den danske innovationsøkonomi på kort eller lang sigt ved enten at bidrage til forretningsudvikling, nye strukturer og nye aktiviteter. Alle investeringer er underlagt EU's statsstøtteregler. For at sikre at investeringsporteføljen til stadighed holder sig inden for EIFOs overordnede finansielle risikoappetit defineres grænser i forhold til koncentration af sektorer og lande.

Rentspændsrisikoen i EIFO opstår primært som følge af afdækning af renterisikoen på EIFOs funding og obligationsportefølje. De væsentligste rentespænd EIFO er eksponeret overfor er:

- Spænd mellem genudlån (statsrentekurven) og afdækning (swaprentekurven)
- Spænd mellem forskellige andre renteindeks, som værdien af EIFOs portefølje følger
- Kreditspænd på obligationer

Rentspændsrisiko kan ikke afdækkes effektivt, hvorfor det ikke er meningsfuldt at have specifikke grænser herfor. Risikoen styres gennem placeringsrammer. EIFO opgør dagligt rentespændsrisiko på ovenstående rentespænd.

Renterisikoen stammer især fra udlånsforretningen, funding, derivater og placering af likviditet i instrumenter med fast rente. EIFO foretager løbende afdækning af renterisici. Renteændringer vil have effekt på den økonomiske værdi af udlån, genudlån, derivatafdækning og likviditetsinvesteringer. Der foretages beregning af effekten af parallelle ændringer og vrid af rentekurverne. Værdiforringelsen af EIFOs portefølje må ikke overstige DKK 75 mio. ved en parallelforskydning af alle rentekurver med  $\pm 1$  procentpoint. EIFO har også begrænsninger på renterisikoen på enkeltvalutaer ekskl. DKK og EUR samt den samlede effekt af ikke-parallelle ændringer af rentekurverne.

Der kan ligeledes være en effekt på resultatet af udlånsvirksomhed som følge af en stigning i renten. Denne effekt hidrører fra, at EIFO, på trods af en fuld økonomisk afdækning af renterisikoen, kan opleve udsving i resultatet som følge af et regnskabsmæssigt mismatch mellem udlån, der måles til amortiseret kostpris, og renteafdækningen, der måles til dagsværdi. Disse udsving samles i kursreguleringsreserven under egenkapitalen. Regnskabsmæssig sikring fjerner 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.

Valutarisiko opstår i EIFO som følge af udlån, garantier, hensættelser og nedskrivninger, egenkapitalinvesteringer, derivater og placering af likviditet i anden valuta end danske kroner. EIFO 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 valutaer. For egenkapitalinvesteringer indgår valutaeksponeringer med en andel af den bogførte værdi af investeringerne.

**Likviditetsrisiko**

EIFO kan i henhold til lov om Danmarks Eksport- og Investeringsfond ikke umiddelbart foretage låntagning i det private marked. EIFOs likviditetsbehov til lån og investeringer dækkes ved målrettede statslige kapitalindskud og statslige genudlån. Manglende likviditet kan indebære, at EIFO ikke kan udvikle eller fastholde forretningsomfanget og kan ultimativt medføre, at EIFO ikke kan opfylde sine betalingsforpligtelser. EIFO tilstræber overordnet set at minimere likviditetsrisikoen. Derfor opretholdes et likviditetsberedskab, som er tilstrækkeligt i selv et stresset scenarie.

## Note 32

# Modregning

### Anvendt regnskabspraksis

Positive og negative dagsværdier af finansielle instrumenter indgår i særskilte poster i balancen. Finansielle aktiver og forpligtelser modregnes og præsenteres som et nettobeløb, når koncernen og modparten har juridisk ret til at modregne de indregnede beløb og samtidig har aftalt at nettoafregne eller realisere aktivet og indfri forpligtelsen.

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

### Koncern 2024

Beløb i mio. kr.	Regnskabsmæssig værdi	Modregnet	Regnskabsmæssig værdi	Modregningsafgang	Sikkerhedsstilling	Nettoværdi
Aktiver	665	0	665	-665	0	0
Forpligtelser	1.396	0	1.396	-665	-611	119
<b>Netto</b>	<b>-730</b>	<b>0</b>	<b>-730</b>	<b>0</b>	<b>611</b>	<b>-119</b>

### Koncern 2023

Beløb i mio. kr.	Regnskabsmæssig værdi	Modregnet	Regnskabsmæssig værdi	Modregningsafgang	Sikkerhedsstilling	Nettoværdi
Aktiver	765	0	765	-765	0	0
Forpligtelser	1.436	0	1.436	-765	-647	24
<b>Netto</b>	<b>-671</b>	<b>0</b>	<b>-671</b>	<b>0</b>	<b>647</b>	<b>-24</b>

### Note 33

## Definitioner på nøgletal

#### Anvendt regnskabspraksis

Nedenfor følger en definition af udvalgte nøgletal, som EIFO-koncernen benytter i årsrapporten for 2024.

Afkastningsgrad	Årets resultat divideret med aktiver ultimo samt ikke-balanceførte poster.
Egenkapitalforrentning	Årets resultat divideret med egenkapital primo.
Soliditetsgrad	Ultimo egenkapital divideret med balancesum ultimo samt ikke-balanceførte poster.
Omkostningsprocent	Administrationsomkostninger, netto divideret med forretningsomfang.
Forretningsomfang	Indeholder kapitalandele i fonde, egenkapitalinvesteringer, udlån før nedskrivninger, garanti- og kautionsramme (før genforsikring og tabsdækning, ikke tilsagte forpligtelser samt resttilsagn til fonde, egenkapital investeringer og udlån).
Carryprocent	Omkostning til carry divideret med forretningsomfang for produktet.
Nedskrivningsprocent, garantier	Årets akkumulerede nedskrivninger divideret med garanti- og kautionsforpligtelser, efter genforsikring.
Nedskrivningsprocent, udlån	Årets akkumulerede nedskrivninger divideret med udlån.

# Ledelsens påtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for perioden 1. januar – 31. december 2024 for Danmarks Eksport- og Investeringsfond og for Danmarks Eksport- og Investeringsfondskoncernen.

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

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

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

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

Årsrapporten indstilles til godkendelse på virksomhedsmøde i april 2025.

København, 28. februar 2025

## Direktion

Peder Lundquist  
Chief Executive Officer

## Bestyrelse

Michael Dithmer  
Formand

Dorrit Vanglo  
Næstformand

André Rogaczewski  
Bestyrelsesmedlem

Anne Mette Toftegaard  
Bestyrelsesmedlem

Barbara Taudorf Andersen  
Bestyrelsesmedlem

Bo Foged  
Bestyrelsesmedlem

Camilla Ley Valentin  
Bestyrelsesmedlem

Esben Gadsbøll  
Bestyrelsesmedlem

Jakob Ellemann-Jensen  
Bestyrelsesmedlem

Jesper Buch  
Bestyrelsesmedlem

Jørgen Høholt  
Bestyrelsesmedlem

Anna Marie Lunde Skov Owie  
Medarbejderrepræsentant

Charlotte Christensen-Degn  
Medarbejderrepræsentant

Christoffer Ring  
Medarbejderrepræsentant

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til Erhvervsministeren Revisionspåtegning på årsregnskabet

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Danmarks Eksport- og Investeringsfond for regnskabsåret 01.01.2024 – 31.12.2024, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrøm for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes i henhold til lov om Danmarks Eksport- og Investeringsfond og efter årsregnskabslovens bestemmelser med de fornødne tilpasninger.

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

### Grundlag for konklusion

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

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

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

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

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





## Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, samt standarderne for offentlig revision, idet revisionen udføres på grundlag af bestemmelserne i lov om Danmarks Eksport- og Investeringsfond, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

- › Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- › Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernen og selskabets interne kontrol.
- › Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- › Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og 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 koncernen og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- › Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- › Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for koncernrevisionen. Vi er eneansvarlig for vores konklusion.

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

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

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet, og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i den relevante lovgivning. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

## Erklæring i henhold til anden lovgivning og øvrig regulering

### Udtalelse om juridisk-kritisk revision og forvaltningsrevision

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at gennemføre juridisk-kritisk revision og forvaltningsrevision i overensstemmelse med standarderne for offentlig revision. Dette indebærer, at vi vurderer risikoen for, at der er væsentlige regelbrud i de dispositioner, der er omfattet af regnskabsaflæggelsen, eller væsentlige forvaltningsmangler i de systemer og processer, som ledelsen har etableret. På grundlag af risikovurderingen fastlægger vi de afgrænsede emner, som vi skal udføre juridisk-kritisk revision eller forvaltningsrevision af.

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

Ved en juridisk-kritisk revision efterprøver vi med høj grad af sikkerhed, om de dispositioner, der er omfattet af det udvalgte emne, er i overensstemmelse med de relevante bestemmelser i bevillinger, love og andre forskrifter samt med indgåede aftaler og sædvanlig praksis. Ved en forvaltningsrevision vurderer vi med høj grad af sikkerhed, om de systemer, processer eller dispositioner, der er omfattet af det udvalgte emne, understøtter skyldige økonomiske hensyn ved driften af Danmarks Eksport- og Investeringsfond og forvaltningen af de midler, der er omfattet af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Vores revision af hvert udvalgt emne tager sigte på at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis som grundlag for en konklusion med høj grad af sikkerhed om det pågældende emne. Ved en revision kan der ikke opnås fuldstændig sikkerhed for at opdage alle regelbrud eller forvaltningsmangler.

Da vi alene har udført juridisk-kritisk revision og forvaltningsrevision af de udvalgte emner, kan vi ikke udtale os med sikkerhed om, at der ikke kan være væsentlige regelbrud eller væsentlige forvaltningsmangler på områder, der falder uden for de udvalgte emner. 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, 28. februar 2025**

**Deloitte statsautoriseret revisionspartnerselskab**

CVR-nr. 33 96 35 56

Kasper Bruhn Udam  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr.: 29421

Jakob Lindberg  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr.: 40824

**Rigsrevisionen**  
CVR-nr. 77 80 61 13

Marie Katrine Bisgaard Lindeløv  
Kontorchef

Hafida Lastat  
Chefkonsulent

# Den uafhængige revisors erklæring vedrørende CO<sub>2</sub>e-fortrængning

## Til interessenter i Danmarks Eksport- og Investeringsfond

Danmarks Eksport- og Investeringsfond ('EIFO') har engageret os til at afgive erklæring vedrørende CO<sub>2</sub>e-fortrængning fra vedvarende energiprojekter for 2024, som er præsenteret i figuren 'EIFOs vedvarende energiprojekter fortrænger CO<sub>2</sub>e' på [side 27](#) i EIFOs Årsrapport 2024 ('rapporten').

Data vedrører et skøn over den samlede CO<sub>2</sub>e-fortrængning hen over en standardlevetid fra alle de vedvarende energiprojekter finansieret af EIFO (67,5 mio. tons CO<sub>2</sub>e) og EIFOs andel heraf (14,1 mio. tons CO<sub>2</sub>e) fra 1. januar til 31. december 2024.

Konklusionen er todelt således, at vi udtrykker en konklusion med høj grad af sikkerhed om, hvorvidt udregningen er udarbejdet på grundlag af de i rapporten beskrevne forudsætninger og i overensstemmelse med den i rapporten beskrevne beregningsmodel, og vi udtrykker en konklusion med begrænset sikkerhed om, hvorvidt de i beregningsmodellen anvendte forudsætninger giver et rimeligt grundlag for udregningen.

Ved 'et rimeligt grundlag for udregningen' forstås i denne erklæringsopgave, at de i beregningsmodellen anvendte forudsætninger er relevante, dokumenterede og ikke urealistiske set i forhold til formålet med udregningen. Formålet med udregningen er at afspejle skønnet på CO<sub>2</sub>e-fortrængningen af de af EIFO medfinansierede projekter i 2024. De væsentligste forudsætninger, modellen og metoden for dette er beskrevet i rapporten [side 27](#). De faktiske resultater vil sandsynligvis afvige fra de forventede, da planlagte begivenheder ofte ikke indtræder som forudsat. Disse afvigelser kan være væsentlige.

Udover omfanget af vores engagement som beskrevet ovenfor, har vi ikke udført arbejde vedrørende øvrige oplysninger, der er inkluderet i redegørelsen for 'Samfundsansvar, klima, politikker, forretning', hvorfor vi ikke udtrykker en konklusion herom.

## Ledelsens ansvar

EIFOs ledelse er ansvarlig for at tilrettelægge, implementere og opretholde interne kontroller over information, som er relevant i forberedelsen af rapporteringen af CO<sub>2</sub>e-fortrængning, samt sikre, at disse ikke er behæftede med væsentlig fejlinformation som følge af svig eller fejl. Ledelsen har ansvaret for udregningen på grundlag af forudsætningerne i beregningsmodellen, som udregningen er baseret på. Ledelsen har endvidere ansvaret for, at modellens forudsætninger giver et rimeligt grundlag for udregningen.

## Revisors ansvar

Vores ansvar er på grundlag af vores arbejde at udtrykke en konklusion med høj grad af sikkerhed om, hvorvidt udregningen er udarbejdet på grundlag af forudsætningerne angivet i beregningsmodellen og i overensstemmelse med den beskrevne metode.

Vores ansvar er også på grundlag af vores arbejde at udtrykke en konklusion med begrænset sikkerhed om, hvorvidt forudsætningerne angivet i beregningsmodellen giver et rimeligt grundlag for udregningen.

Vi har 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.

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab er anvender International Standard on Quality Management 1, ISQM 1, som kræver, at vi designer, implementerer og driver et kvalitetsstyringssystem, herunder politikker eller procedurer vedrørende overholdelse af etiske krav, faglige standarder og gældende lov og øvrig regulering.

Vi har overholdt kravene til uafhængighed og andre etiske krav i International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors 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.

Omfanget af de handlinger, som vi har udført ved vores gennemgang af de angivne forudsætninger, er mindre end ved en erklæring med høj grad af sikkerhed på disse. Som følge heraf er den grad af sikkerhed, der er opnået for vores konklusion om de anvendte forudsætninger, betydeligt mindre end den sikkerhed, der ville være opnået, hvis der var udført en erklæringsopgave med høj grad af sikkerhed.

## Udført arbejde

Som led i vores arbejde har vi indhentet oplysninger og forklaringer, der er nødvendige for at understøtte vores konklusion. Vi har efterprøvet, hvorvidt de anvendte forudsætninger udgør et rimeligt grundlag for udregningen, og vi har genberegnet CO<sub>2</sub>e-fortrængningen. Herunder har vi

- › Foretaget en gennemgang af de grundlæggende forudsætninger, procedurer, beregninger og inputdata anvendt i beregningsmodellen;
- › På stikprøvevis basis undersøgt dokumentation vedrørende ejerskabsandel, energiemissionsfaktorer, kapacitetsfaktorer, produktionsdata, energibehov og kapacitetsdata;
- › Udført genberegninger af CO<sub>2</sub>e-fortrængningen på stikprøvevis basis;
- › På stikprøvevis basis gennemgået data på efterspørgsel og udbud af elektricitet per land fra kildedata;
- › Gennemført interviews og gennemgået dokumentation for udvalgte projektdata med relevans for udregningerne såsom projekternes MW, datoer for træk på kreditfaciliteter og størrelsen heraf og det land, hvori projektet opføres; og
- › Vurderet det opnåede bevis

## Konklusion

Denne konklusion skal læses under hensyntagen til formålet med udregningen, som redegjort for i erklæringens indledende afsnit, samt på grundlag af forståelsen af begrebet 'rimeligt grundlag for udregningen', som der ligeledes er redegjort for i erklæringens indledende afsnit.

Det er vores opfattelse, at CO<sub>2</sub>e-fortrængning fra vedvarende energiprojekter for 2024 i alle væsentlige henseender er beregnet på grundlag af forudsætningerne angivet i beregningsmodellen og i overensstemmelse med metoden beskrevet på [side 27](#) i rapporten.

På grundlag af det udførte arbejde og det opnåede bevis er vi ikke blevet bekendt med forhold, der giver os grund til at mene, at de angivne forudsætninger ikke giver et rimeligt grundlag for udregningen.

København, 28. februar 2025

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR nr. 33 96 35 56

Jakob Lindberg  
Statsautoriseret Revisor  
MNE-nr. 40824

Mads Stærdahl Rosenfeldt  
ESG Partner