



Danmarks Erhvervsfond

Regnskabsår 2024

65. regnskabsår

Indhold:

Indholdsfortegnelse	
Hoved- og nøgletal	3
Ledelsesberetning	4
Påtegninger	7
Ledespåtegning	7
Den uafhængige revisors erklæring på regnskabet for Danmarks Erhvervsfond	8
regnskab	10
Resultatopgørelse for perioden 1. januar – 31. december	10
Balance pr. 31. december	11
Egenkapitalopgørelse	12
Pengestrømsopgørelse	13
Noter	14
Anvendt regnskabspraksis	16
Definitioner og begreber	19

HOVED- OG NØGLETAL

Hovedtal

Mio. kr.	2024	2023	2022	2021	2020
Ændring i fordringer på lande	21	6	4	4	37
Ændring i nedskrivning på lande	0	1	0	0	-16
Administrationsomkostninger	1	1	1	1	1
Finansielle poster	1	1	0	0	1
Årets resultat	21	7	4	2	21
Fordringer på lande netto	46	53	97	104	121
Egenkapital efter kapitaloverførsel	6	6	12	13	15
Kapitaloverførsel til staten*	22	12	5	4	22
Balance, i alt	46	51	97	104	123

Nøgletal pct.	2024	2023	2022	2021	2020
Egenkapitalforrentning	93,0	38,0	24,3	7,0	45,0
Nedskrivningsprocent	97,0	96,6	93,9	93,5	92,5

*Kapitaloverførsel til staten foretages i det følgende regnskabsår.

Definitioner på nøgletal:

Egenkapitalforrentning = (Årets resultat / Gennemsnitlig egenkapital) x 100

Nedskrivningsprocent = (Nedskrivning af fordringer på lande / fordringer på lande, brutto) x 100

LEDELSESBERETNING

Hovedaktivitet

Danmarks Erhvervsfond bliver administreret af Danmarks Eksport- og Investeringsfond (EIFO) på vegne af Erhvervsministeriet.

Danmarks Erhvervsfonds aktivitet består i inddrivelse af fordringer fra eksportkreditgarantier og kautioner udstedt før 1. maj 1992. Inddrivelse af fordringer fra eksportkreditgarantier sker gennem indgåelse af gældsftaler, der forhandles i Paris-klubben. Inddrivelse af fordringer fra kautioner foretages af SKAT.

Begivenheder i 2024

Argentina og Serbien har betalt afdrag og renter i henhold til aftalerne i 2024. Med betaling af afdrag og renter i 2024 har Serbien dermed indfriet deres gæld til Danmarks Erhvervsfond.

I 2024 har Udenrigsministeriet eftergivet og betalt den sidste del af Somalias gæld i henhold til Somalias gældsftale fra 2020. Somalias gæld til Danmarks Erhvervsfond er dermed indfriet.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultat

Årets resultat er et overskud på 21,4 mio. kr., hvilket anses som værende tilfredsstillende.

Ændring i fordringer på lande udgjorde 21,2 mio. kr. Dette kan primært henføres til betaling af afdrag, hvorved nedskrivningerne reduceres.

Renteindtægter udgjorde samlet 0,8 mio. kr. i 2024 og vedrører modtagne renteindtægter fra fordringer.

Omkostningerne til administration i 2024 udgjorde 0,7 mio. kr. og består primært af betaling til EIFO for varetagelse af administration.

Balancen

Fordringer på lande udgjorde 46 mio. kr. ved udgangen 2024.

Der er i 2024 modtaget i alt 28 mio. kr. i afdrag, jf. nedenstående tabel.

Hjemkomne afdrag og renter på landefordringer (mio. kr.)	2024	2023	2022	2021
Afdrag på fordringer, i alt	28	50	12	21
Renteindtægter, i alt	1	1	0	0
Hjemkomne beløb, i alt	29	51	12	21

En samlet oversigt over udestående fordringer på aktive lande og betalinger fremgår af tabellen på side 15.

Ultimo 2024 udgør egenkapitalen 28 mio. kr. I henhold til de gældende kapitalstyringsregler skal den del af egenkapitalen, der overstiger 12 pct. af de samlede nettofordringer, reserveres til kapitaloverførsel til staten. Der er ved årets udgang reserveret 22 mio. kr. til kapitaloverførsel vedrørende 2024. Herefter vil egenkapitalen udgøre 6 mio. kr.

Efterfølgende begivenheder

Der er efter den 31. december 2024 ikke indtruffet betydningsfulde hændelser, som vurderes at have væsentlig indflydelse på bedømmelsen af regnskabet.

Forventninger til fremtiden

Resultatet for 2025 vil afhænge af, hvorvidt debitorlandene betaler deres afdrag og renter eller ej. Ændringer i landenes kreditvurderinger i OECD-regi vil ligeledes påvirke resultatet. En dårligere kreditvurdering vil have negativ betydning for Danmarks Erhvervsfond, mens en bedre kreditvurdering vil have en positiv effekt ved formindskelse af nedskrivninger på fordringer.

Det forventes, at der i 2025 bliver underskrevet en bilateral aftale med Cuba. I henhold til det foreliggende udkast til aftale skal Cuba påbegynde betaling i 2030.

Endvidere vil eventuelle nye aftaler i Paris-klubben med debitorlande have betydning for resultatet for 2025.

Gældseftergivelse på lande

Gældseftergivelser er hidtil blevet bevilget af Udenrigsministeriet via aktstykker. Det forventes, at principperne for gældseftergivelse mellem Udenrigsministeriet og Danmarks Erhvervsfond fastholdes.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er i regnskabet foretaget skønsmæssig værdiansættelse af nettofordringer som følge af, at der er stor usikkerhed forbundet med opgørelse af de enkelte nedskrivninger og det betalingsforløb, de konkrete lande faktisk gennemløber.

Særlige risici og usikkerheder

Danmarks Erhvervsfond er karakteriseret ved en portefølje af fordringer på lande underlagt gældsftaler. Betalinger på disse fordringer er forbundet med en række risici. Den samlede risiko består af:

Kreditrisiko

Kreditrisiko for Danmarks Erhvervsfond defineres som risikoen for, at debitorer ikke opfylder deres betalingsforpligtelser over for Danmarks Erhvervsfond i henhold til indgåede gældsftaler. Kreditrisikoen på fordringer, vedrørende kautioner og fordringer på lande, håndteres regnskabsmæssigt gennem nedskrivninger.

Nedskrivningsprocenten på et land fastsættes ud fra en matrix, som består af to faktorer. Det ene element er landets præmieklasse, som anvendes generelt til kreditvurdering af lande i eksportkreditsammenhæng (OECD). Danmarks Erhvervsfond kan dog vælge at nedklassificere landet i forhold til OECD-landeklassificeringen. Det andet element er Danmarks Erhvervsfonds specifikke betalingserfaring med landet.

Nedskrivningsprocenter vurderes årligt og nedskrivninger korrigeres herefter. Der kan på lande med særlige forhold foretages konkrete nedskrivninger baseret på ledelsesmæssigt skøn. Individuelle nedskrivninger dokumenteres særskilt.

Da kreditrisikoen påvirkes af fremtidige hændelser, er der en betydelig usikkerhed forbundet med opgørelsen af de enkelte nedskrivninger og det betalingsforløb, de konkrete lande faktisk gennemløber.

Markedsrisiko

Markedsrisiko defineres som risikoen for tab som følge af bevægelser på de finansielle markeder, hvilket for Danmarks Erhvervsfond begrænses til rente- og valutakursrisici. Danmarks Erhvervsfonds markedsrisiko består hovedsageligt i, at enkelte markedsforhold kan påvirke Danmarks Erhvervsfonds indtægter fra gældsftalerne.

Valutakursrisiko opstår, når der er væsentlige udsving i valutakursen. Danmarks Erhvervsfonds valutarisiko vil således afhænge af, hvorvidt fordringerne under gældsftalerne er denomineret i fremmed valuta. Valutakursudsving påvirker Danmarks Erhvervsfond på to niveauer:

- Direkte påvirkning af regnskabsresultatet
- Påvirkning af kapitalkrav

Påvirkningen af regnskabsresultatet opstår primært som følge af ændring i værdien af fordringer på lande i forbindelse med valutakursudsving. Desuden påvirker valutakursudsving rentebetalinger, afdrag og udestående fordringer, som ikke er i danske kroner. Dette betyder, at valutakursudsving kan medføre væsentlige resultatpåvirkninger.

Renterisiko for Danmarks Erhvervsfond relaterer sig til, at der i de fleste gældsftaler benyttes en variabel markedsrente til beregning af de løbende renter. Danmarks Erhvervsfond har således en indtjeningsmæssig risiko forbundet med renteindtægter fra fordringer på lande.

Der bliver ikke foretaget afdækning af Danmarks Erhvervsfonds valuta- og renterisici, da mange af betalingerne kan være forbundet med stor usikkerhed.

Risikostyring og intern kontrol vedrørende regnskabsaflæggelse

Danmarks Erhvervsfond administreres fra og med 2023 af EIFO. EIFO har etableret risikostyrings- og interne kontrolsystemer for at sikre, at den interne og eksterne finansielle rapportering giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation.

Samfundsansvar

I henhold til regeringens "Handlingsplan for virksomheders samfundsansvar" skal virksomheder redegøre for handlinger og politikker, der kan henføres til samfundsansvar. Samfundsansvar defineres som de handlinger og hensyn, virksomheden

tager i forhold til menneskerettigheder, sociale forhold, miljø- og klimamæssige forhold, samt bekæmpelse af korruption. Handlingsplanen stiller krav til åbenhed og viljen til at deltage i den offentlige debat om forhold vedrørende Environmental, Social and Governance (ESG).

Danmarks Erhvervsfond har ikke en politik for samfundsansvar.

PÅTEGNINGER

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt regnskabet for regnskabsperioden 01.01.2024 – 31.12.2024 for Danmarks Erhvervsfond.

Regnskabet aflægges i overensstemmelse med de beskrevne principper i anvendt regnskabspraksis.

Det er vores opfattelse, at perioderegnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2024 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsperioden 01.01.2024 – 31.12.2024.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

København, den 25. august 2025

Peder Lundquist
Direktør

Den uafhængige revisors erklæring på projektregnskabet for Danmarks Erhvervsfond

Til Danmarks Erhvervsfond og Erhvervsministeriet

Konklusion

Vi har revideret regnskabet for perioden 01.01.2024 - 31.12.2024, der indeholder resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter.

Det er vores opfattelse, at regnskabet for perioden 01.01.2024 - 31.12.2024 i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med principperne beskrevet i anvendt regnskabspraksis.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisorerklæringens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af projektregnskabet". Vi er uafhængige af fonden 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, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Fremhævelse af forhold i regnskabet - anvendt regnskabspraksis samt begrænsning i distribution og anvendelse

Vi henleder opmærksomheden på, regnskabet har som særligt formål at overholde principperne beskrevet i anvendt regnskabspraksis. Som følge heraf kan regnskabet være uegnet til andet formål.

Vores erklæring er alene udarbejdet til brug for Danmarks Erhvervsfond og Erhvervsministeriet og bør ikke udleveres til eller anvendes af andre parter end Danmarks Erhvervsfond og Erhvervsministeriet.

Vores konklusion er ikke modificeret som følge af disse forhold.

Ledelsens ansvar for projektregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et regnskab i overensstemmelse med principperne beskrevet i anvendt regnskabspraksis. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at kunne udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar for revisionen af projektregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisorerklæring 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, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation 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 regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af fondens 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.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder i overensstemmelse med principperne beskrevet i anvendt regnskabspraksis.

Vi kommunikerer med ledelsen om bl.a. 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.

København, den 25. august 2025

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Jakob Lindberg

Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne40824

Resultatopgørelse for perioden 1. januar – 31. december

Beløb i 1.000 kr.	Note	2024	2023
Ændring i vurdering af kautioner	1	0	0
Ændring i fordringer på lande	2	21.235	6.304
Ændring i vurdering af fordringer, i alt		21.235	6.304
Administrationsomkostninger		-669	-669
Resultat før finansielle poster		21.660	5.635
Renteindtægter		847	985
Årets resultat		21.413	6.621

Resultatdisponering**Beløb i 1.000 kr.**

Det disponible beløb udgør:

Overført fra tidligere år	18.241	16.591
Kapitaloverførsel til staten	-11.847	-4.971
Årets resultat	21.413	6.621
Til disposition	27.808	18.241

som foreslås fordelt således:

Foreslået kapitaloverførsel til staten	22.237	11.847
Overførsel til næste år	5.571	6.395
Fordelt	27.808	18.241

Balance pr. 31. december

<i>Beløb i 1.000 kr.</i>	<i>Note</i>	<i><u>2024</u></i>	<i><u>2023</u></i>
AKTIVER			
Tilgodehavender			
Kautioner	1	2	2
Udestående fordringer på lande	2, 5	46.422	53.286
Tilgodehavender, i alt		46.424	53.288
Aktiver, i alt		46.424	53.288
PASSIVER			
Egenkapital			
Fri egenkapital		5.571	6.395
Foreslået kapitaloverførsel til staten		22.237	11.847
Egenkapital, i alt		27.808	18.241
Mellemregning med staten		4.886	33.791
Gældsforpligtelser			
Kapitaloverførsel til staten vedrørende året før		11.847	0
Andre gældsforpligtelser		1.884	1.256
Gældsforpligtelser, i alt		13.730	1.256
Passiver, i alt		46.424	53.288
Honorar til Danmarks Erhvervsfonds revisorer	3		
Nærtstående parter	4		

Egenkapitaloppgørelse

Beløb i 1.000 kr.

	Fri egenkapital	Foreslået Udbytte	I alt
Egenkapital pr. 1/1 2023	11.620	4.971	16.591
Kapitaloverførsel til staten	0	-4.971	-4.971
Foreslået kapitaloverførsel til staten	0	11.847	11.847
Overført i året	-5.226	0	-5.226
Egenkapital pr. 1/1 2024	6.395	11.847	18.241
Kapitaloverførsel til staten	0	-11.847	-11.847
Foreslået kapitaloverførsel til staten	0	22.237	22.237
Overført i året	-823	0	-823
Egenkapital pr. 31/12 2024	5.571	22.237	27.808

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Udestående fordringer, hvoraf der beregnes kapitalkrav, beløb i mio. kr.	46,4	53,3
12 pct. kapitalkrav, mio. kr.	5,6	6,4
Overdækning ift. 12 pct. kapitalkrav, mio. kr.	22,2	11,8

Pengestrømsopgørelse

Beløb i 1.000 kr.	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Årets resultat	21.413	6.621
Ændring i vurdering af kautioner	0	0
Ændring i vurdering af fordringer på lande	-21.235	-6.304
Afdrag på fordringer på lande	<u>28.099</u>	<u>49.854</u>
Ændring i driftskapital	<u>628</u>	<u>1.214</u>
Pengestrømme fra primær aktivitet	<u>28.905</u>	<u>51.385</u>
Pengestrøm fra finansiering		
Kapitaloverførsel til staten	<u>0</u>	<u>-4.971</u>
I alt	<u>0</u>	<u>-4.971</u>
Årets pengestrøm	<u>28.905</u>	<u>46.414</u>
Mellemregning med staten, primo	-33.791	-80.206
Årets pengestrøm	<u>28.905</u>	<u>46.414</u>
Mellemregning med staten ultimo	<u>-4.886</u>	<u>-33.791</u>

Noter

Beløb i 1.000 kr.

2024

2023

Note 1: Kautionser

Primo	22.900	22.900
Afdrag	0	0
	<u>22.900</u>	<u>22.900</u>

Nedskrivning af kautionser

Primo	22.898	22.898
Ændring i nedskrivning	0	0
	<u>22.898</u>	<u>22.898</u>

Kautionser, netto

<u>2</u>	<u>2</u>
-----------------	-----------------

Kautionser, samlet driftseffekt

Ændring i nedskrivning	0	0
	<u>0</u>	<u>0</u>

Note 2: Udestående fordringer på lande

Primo	1.554.680	1.594.893
Afdrag	-28.099	-49.854
Valutakursregulering	766	2.693
Regulering	825	6.948
	<u>1.528.172</u>	<u>1.554.680</u>

Nedskrivning primo	1.501.395	1.498.058
Ændring af nedskrivning ved afdrag og kursregulering	-19.645	-3.336
Ændring af nedskrivning ved regulering	0	0
	<u>1.481.750</u>	<u>1.501.395</u>

Fordringer på lande, netto

<u>46.422</u>	<u>53.285</u>
----------------------	----------------------

Ændring i fordringer på lande

Valutakursregulering	766	2.693
Ændring af nedskrivning ved afdrag og kursregulering	19.645	1.434
Regulering	825	1.390
Ændring i fordringer på lande, i alt	<u>21.235</u>	<u>5.517</u>

Ændring i nedskrivning på lande

Ændring i nedskrivningsprocenten	0	788
Ændring i nedskrivning på lande, i alt	<u>21.235</u>	<u>6.304</u>

Noter

Beløb i 1.000 kr.

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Note 3: Honorar til Danmarks Erhvervsfonds revisorer		
Revision	38	38
Revisionsydelser, i alt	38	38

Note 4: Nærtstående parter

EIFO har i 2024 varetaget administrationen af Danmarks Erhvervsfond på vegne af Erhvervsministeriet og modtager administrationshonorar herfor. Administrationshonoraret for 2024 har udgjort 631 tkr.

Udenrigsministeriet forhandler gælds eftergivelser på landefordringer.

Danmarks Erhvervsfond har en mellemregning med staten, der er uforrentet.

Note 5: Udestående bruttofordringer på lande 2024

Land (mio. kr.)	Antal aftaler	Udløb ¹	Primo	Regule- ring	Betalte afdrag ²	Valutakurs- regulering	Bogført udestående ultimo ekskl. nedskrivning ³	Modtagne renter
Fordringer på aktive lande 2024								
Argentina	1		16,9	0,0	-3,8	0,4	13,5	0,7
Serbien	1	2024	5,3	0,0	-5,3	0,0	0,0	0,1
Somalia	1	2024	18,2	0,8	-19,0	0,0	0,0	0,0
Fordringer på aktive lande i alt			40,4	0,8	-28,1	0,4	13,5	0,8
Fordringer på ikke aktive lande, i alt⁴								
			1.541,3	0,0	0,0	0,4	1.514,7	0,0
Udestående fordringer, i alt			1.554,7	0,8	-28,1	0,8	1.528,2	0,8

1) I henhold til gældende moratorieaftale

2) Betalte afdrag i 2024 er eksklusive eksportør-andele.

3) Nedskrivningerne ultimo 2024 udgjorde 1.482 mio. kr.

4) Udeståender kan først fastsættes endeligt i forbindelse med, at en ny aftale er forhandlet. De ikke aktive lande er Cuba, Nordkorea, Sudan og Yemen.

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Regnskabet for Danmarks Erhvervsfond er aflagt efter følgende principper.

Den valgte præsentation af resultatopgørelse og balance vurderes at give det mest retvisende udtryk for Danmarks Erhvervsfonds aktiviteter.

Regnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter som udgangspunkt i takt med, at de indtjenes, dog indregnes renter kun ved betaling og kun når der foreligger en underskreven moratorieaftale. Værdireguleringer af finansielle aktiver indregnes i resultatopgørelsen i takt med modtagne afdrag og valutakursudsving. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger i den periode, hvor aktiviteten har fundet sted.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilfalde Danmarks Erhvervsfond, og aktivet kan måles på pålidelig vis. Forpligtelser indregnes i balancen, når Danmarks Erhvervsfond har en retslig og faktisk forpligtigelse som følge af en tidligere begivenhed, og når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå Danmarks Erhvervsfond, og forpligtelsens værdi kan måles på pålidelig vis. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost.

Rapporteringsvaluta

Regnskabet er aflagt i danske kroner.

Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta måles ved første indregning til transaktionsdagens kurs.

Monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens valutakurser.

Nøgletal

Finansielle nøgletal er beregnet i henhold til Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015"

Resultatopgørelsen

Ændring i vurdering af kautioner

Ændring i vurdering af kautioner indeholder ændring i nedskrivning, regulering og afskrivning af kautionsfordringer.

Ændring i fordringer på lande

Ændring i fordringer på lande indeholder nedskrivninger af fordringer, tilbageførte nedskrivninger som følge af, at der afdrages på fordringer, amortisering af fordringer på lande, valutakursregulering samt avance ved afkøb af fordringer.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger vedrører Danmarks Erhvervsfonds andel af omkostninger afholdt af EKF til administration og personale. Fordelingen af omkostningerne er baseret på et timeafregningsprincip. Større direkte omkostninger afholdes af Danmarks Erhvervsfond.

Renteindtægter

Renteindtægter består af modtagne renter i forbindelse med fordringer på lande, kautionsfordringer og kursregulering af debitorer og kreditorer. Som følge af den generelle usikkerhed på fordringer på lande, indregnes renterne herpå først ved betalingen, dog indregnes forudbetalte renter i det år, hvor de forfalder.

Balancen

Kautioner

Kautioner indregnes til kostpris og vurderes efterfølgende, således at fordringens værdi svarer til den forventede tilbagebetaling.

Udestående fordringer på lande

Udestående fordringer på lande vedrører tilgodehavender på lande som følge af erstatningsudbetalinger, kapitaliserede renter og afkøb af selvriscici på politiske risici. Fordringerne indregnes til kostpris og vurderes efterfølgende til amortiseret kostpris og balancedagens kurs under hensyn til landenes betalingsevne og -vilje, således at fordringerne svarer til den forventede tilbagebetaling.

Fordringer på lande kan opdeles i fordringer under moratorieaftaler og fordringer uden for moratorieaftaler. For fordringer under moratorieaftaler er der indgået en bilateral aftale mellem Danmark og det enkelte land om afvikling af gælden og betaling af renter. Aftalerne er kommet i stand efter forhandlinger i Paris-klubben. Fordringer på lande er indregnet til værdien af de udbetalte erstatninger eller afkøb, som er tillagt de anerkendte kapitaliserede renter. Anerkendte kapitaliserede renter er renter, der er påløbet fordringen før moratorieaftalens indgåelse og anerkendt af debitorlandet. Herved bliver de kapitaliserede renter en del af moratoriets nye hovedstol.

For fordringer uden for moratorieaftaler er der ingen aftale om tilbagebetaling af renter og afdrag. Betalingerne på fordringer udenfor moratorieaftaler samt fordringer under aftaler, hvor landet misligholder den indgåede aftale, er ikke umiddelbart til at forudsige.

Kapitaldisponering

Danmarks Erhvervsfond foretager tilbageførsel af kapital til staten. Princippet for tilbageførsel af kapital til staten er, at Danmarks Erhvervsfond tilbagefører et beløb til staten, der svarer til den del af egenkapitalen, der måtte overstige 12 pct. af udestående fordringer efter nedskrivninger. Opgørelsen af den beløbsmæssige størrelse, der skal tilbageføres til staten opgøres årligt i forbindelse med regnskabsaflæggelsen.

Mellemregning med staten

Mellemregning med staten vedrører Danmarks Erhvervsfonds gæld til staten. Mellemregningen med staten omfatter således Danmarks Erhvervsfonds likvide bevægelser over for staten samt reguleringer af egenkapitalen som følge af resultatdisponering. Mellemregningen med staten forrentes ikke.

Mellemregningen med staten vurderes til nominel værdi, da tilbagebetalingstidspunktet for mellemregningen med staten ikke kan fastsættes.

Andre gældsforpligtelser

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

Pengestrømsoppgørelse

Pengestrømsoppgørelsen baseres på den indirekte metode, der viser årets pengestrømme fra henholdsvis primær aktivitet og finansiering. Endvidere vises, hvorledes disse pengestrømme har påvirket den likviditetsmæssige stilling ved årets udgang. "Mellemregning med staten" udgør likviditeten ved årets udgang.

DEFINITIONER OG BEGREBER

Eksportørandele	Eksportørandele udgør den oprindelige selvrisko på den underliggende garanti, der er gået i skade. I de tilfælde, hvor eksportørandelen ikke er afkøbt, udbetaler Danmarks Erhvervsfond beløb vedrørende eksportørens oprindelige selvriskoandele.
Paris-klubben	Paris-klubben er en uformel organisation af kreditorlande og består af 17 OECD-lande samt Rusland. Brasilien er associeret medlem, og andre kreditorlande kan deltage på ad hoc basis. Paris-klubben arbejder tæt sammen med IMF og Verdensbanken. I Paris-klubben mødes kreditorlandene med debitorlandene for at indgå rammeaftaler om omlægning af lån og kreditter, rentebetalinger og evt. gældsreduktion for de fattigste lande. Herefter omsættes rammeaftalen til bilaterale moratorieaftaler.
Moratorieforhandling	En moratorieforhandling er en forhandling om fremtidig gældsafvikling mellem Danmark og et debitorland. En moratorieforhandling indledes af en multilateral rammeaftale, der indgås i Paris-klubben og efterfølges af en bilateral moratorieaftale mellem det enkelte kreditorland og debitorlandet.
Kapitaliserede renter	Kapitaliserede renter er renter, der er påløbet før moratorieaftalens indgåelse. Kapitaliserede renter tillægges fordringens hovedstol som led i moratorieaftalens underskrivelse.

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Peder Lundquist

Adm. direktør

Serienummer: 12fab8b-a4ca-4a40-b56e-d00228ab93f7

IP: 87.63.xxx.xxx

2025-08-25 20:16:31 UTC



Jakob Lindberg

Revisor

Serienummer: b7594018-ffcc-45a7-aae3-b9d6494261de

IP: 163.116.xxx.xxx

2025-08-26 07:39:36 UTC



Dette dokument er underskrevet digitalt via [Penneo.com](https://penneo.com). De underskrevne data er valideret vha. den matematiske hashværdi af det originale dokument. Alle kryptografiske beviser er indlejret i denne PDF for validering i fremtiden.

Dette dokument er forseglet med et kvalificeret elektronisk segl. For mere information om Penneos kvalificerede tillidstjenester, se <https://eutl.penneo.com>.

Sådan kan du verificere, at dokumentet er originalt

Når du åbner dokumentet i Adobe Reader, kan du se, at det er certificeret af **Penneo A/S**. Dette beviser, at indholdet af dokumentet er uændret siden underskriftstidspunktet. Bevis for de individuelle underskrivers digitale underskrifter er vedhæftet dokumentet.

Du kan verificere de kryptografiske beviser vha. Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringstjenester for digitale underskrifter.