

Ejer, Erhvervsministeriet  
att. Departementschef Michael Dithmer  
Rigsrevisionen  
Deloitte Revisionspartnerselskab  
EIFOs bestyrelse



12. april 2024

## **Ordinært virksomhedsmøde i Danmarks Eksport- og Investeringsfond**

Hermed fremsendes indkaldelse til ordinært virksomhedsmøde i Danmarks Eksport- og Investeringsfond (CVR nr. 43478206) fredag d. 26. april 2024, kl. 14:15 – 15:00.

Virksomhedsmødet afholdes fysisk på Slotholmsgade 12, 1216 København K. Der er dog mulighed for virtuel deltagelse. Der kan kaldes ind til mødet på tlf. +45 32720749 + møde-id: 614 331 57#.

Dagsorden for virksomhedsmødet er som følger:

1. Valg af dirigent
2. Bestyrelsens beretning om selskabets virksomhed i det forløbne år.
3. Fremlæggelse og beslutning om godkendelse af årsrapport 2023.
4. Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af underskud i henhold til den godkendte årsrapport.
5. Beslutning om decharge for bestyrelse og direktør.
6. Valg af medlemmer til bestyrelsen.
7. Fastsættelse af bestyrelsesvederlag for det kommende år.
8. Fremlæggelse og godkendelse af vederlagspolitik
9. Valg af revisor.
10. Forslag fra bestyrelsen og/eller erhvervsministeren
11. Eventuelt

### **AD DAGSORDENSPUNKT 1**

Til dirigent for generalforsamlingen foreslås General Counsel, Head of Legal Marie Louise Bank, der er villig til at acceptere hvervet, jf. vedtægternes pkt. 5.5.

### **AD DAGSORDENSPUNKT 2**

Bestyrelsens beretning fremgår af årsrapporten for 2023. Bestyrelsesformanden vil på mødet kort gennemgå beretningen.

### **AD DAGSORDENSPUNKT 3**

Årsrapporten for perioden 1. januar 2023 til 31. december 2023 fremlægges til virksomhedsmødets godkendelse (bilag 1).

### **AD DAGSORDENSPUNKT 4**

Bestyrelsen indstiller, at der udloddes udbytte til den danske stat repræsenteret ved Erhvervsministeriet på i alt 350 mio. kr.

### **AD DAGSORDENSPUNKT 5**

Det indstilles, at virksomhedsmødet giver bestyrelsen og den administrerende direktør decharge (ansvarsfrihed) for regnskabsåret 2023.

AD DAGSORDENSPUNKT 6

Valg af medlemmer til bestyrelsen.

AD DAGSORDENSPUNKT 7

Det indstilles at bestyrelses honoraret for Danmarks Eksport- og Investeringsfond fortsætter uændret for 2024.

AD DAGSORDENSPUNKT 8

Politik for vederlag i Danmarks Eksport- og Investeringsfond indstilles til godkendelse (bilag 2).

AD DAGSORDENSPUNKT 9

Det indstilles, at Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, Weidekampsgade 6, 2300 København S genvælges som revisor for Danmarks Eksport- og Investeringsfond.

AD DAGSORDENSPUNKT 10

Bestyrelsen fremsætter følgende forslag:

- 1) godkendelse af opdaterede vedtægter for Danmarks Eksport- og Investeringsfond (bilag 3).
- 2) godkendelse af skadesløsholdelse af medlemmerne af bestyrelsen og den administrerende direktør for selskabet i overensstemmelse med vedtægternes pkt. 7.7.2 – 7.7.4. Godkendelsen skal være gældende frem til afholdelsen af ordinært virksomhedsmøde for selskabet i 2025.

AD DAGSORDENSPUNKT 11

Intet til behandling.

Med venlig hilsen

Iben Tjelum  
Sekretariatschef  
Telefon direkte 2019 4510

# Årsrapport

## 2023



# Indholdsfortegnelse



## Ledelsesberetning

Formandskabets forord	3
Året der gik	5
Hoved- og nøgletal for EIFO-koncernen	8
Om EIFO: Formål	10
Produkter	11
EIFO er en god forretning	13
Cases	14



## Samfundsansvar, politikker, forretning og klima

Klimaledelse	23
Klimastrategi	24
Klimarisikostyring	26
Klimamål og -parametre	28
Redegørelse for samfundsansvar, organisation	36
Risiko-, kapital- og likviditetsstyring	39



## Årsregnskab

Regnskab i hovedtræk	44
Virksomhedsoplysninger	47
Ledelseshverv	48
Resultatopgørelse	51
Balance	52
Egenkapitalopgørelse	53
Pengestrømsopgørelse	55
Noteoversigt	57
Ledelsens påtegning	103
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	104
Den uafhængige revisors erklæring vedrørende CO <sub>2</sub> e-fortrængning	107

Formandskabets forord

# Et år i

# forandringens tegn

2023 var præget af forandringer for EIFO. Både på de indre og ydre linjer. Året blev som 2022 også et år med krige og kriser. Både den fortsatte krig i Ukraine og fortsat usikkerhed i verden, politisk såvel som økonomisk.

Dog var der mere stabilitet på markederne i forhold til året før. Og i EIFOs første årsrapport kan vi præsentere et tilfredsstillende resultat på lidt over 1 mia. kr.

Resultatet er også en afspejling af, at sammenlægningen af EKF Danmarks Eksportkredit, Vækstfonden og Danmarks Grønne Investeringsfond, i Danmarks Eksport- og Investeringsfond, EIFO, nu er en realitet og er kommet godt fra start.

Vi har udarbejdet strategier for de tre store forretningsområder, henholdsvis Large Corporates, SME samt Investment, og vi er nu i fuld gang med implementeringen. Vi har også fået implementeret vores nye visuelle identitet.

## Formandskabets forord fortsat

# Fortsat stærk aktivitet

EIFO opnåede et samlet set højt aktivitetsniveau i 2023 på niveau med nogle af de historisk gode år. Samtidig var 2023 kendetegnet ved en betydelig forskel mellem de forskellige forretningsområder.

Det samlede resultat viser, at danske virksomheder, trods svære vilkår, er aktive og fortsat klarer sig godt i den globale konkurrence. Samtidig afspejler det, at EIFO spiller en central rolle både med hensyn til finansiering og afdækning af risici inden for energi og grøn omstilling og med hensyn til understøttelsen af små og mellemstore danske virksomheder på hele vækstrejserne. Det er en kerneopgave for EIFO at træde til med kommercielt fokus, hvor markedet tøver med finansiering og afdækning.

EIFO har i 2023 ydet en betydelig indsats med at gennemføre fusionen mellem de oprindelige tre fonde og har haft som klar ambition samtidig at fastholde sit kundefokus og samfundsbidrag gennem forretningerne.

EIFOs aktiviteter har i 2023 sikret en omsætning på knap 45 mia. kr. til danske virksomheder og har dermed skabt eller fastholdt 19.200 job. Det er et tilfredsstillende samfundsmæssigt aftryk for EIFO med et skattebidrag på knap 7,5 mia. kr. og et BNP-bidrag på 20,5 mia. kr. Derudover har EIFOs finansieringer været med til at fortrænge 102 mio. tons CO<sub>2</sub>.

2023 var året, hvor EIFO fik lavet nye sammenhængende forretningsstrategier for alle områder og etableret én fælles indgang for de små og mellemstore virksomheder. En vigtig ambition med fusionen.

Aktivitetsniveauet på lån og garantier var solidt og tilfredsstillende for de større transaktioner, mens SMV-segmentet havde et betydeligt lavere aktivitetsniveau end forventet.

Det danske venturemarked er generelt kommet tilbage på sporet, og det er tilfredsstillende, at EIFO er en del heraf. EIFOs investeringsindsats i 2023 var kendetegnet ved højere aktivitet end det historisk lave niveau i 2022, men også fortsatte udfordringer og et generelt lidt lavere aktivitetsniveau end forventet. EIFOs investeringsområde havde særligt fokus på growth-segmentet, hvor EIFO, i syndikat med prominente danske og internationale investorer, foretog investeringer. Den nye investeringsstrategi udpeger – ud over Growth – kommercialisering af forskning og Deep Tech, herunder kvanteteknologi, grøn omstilling samt forsvar/sikkerhed, som særlige indsatsområder.

Et andet område, hvor EIFO har opnået gode resultater, er bidraget til at opfylde Parisaftalen for reduktion af CO<sub>2</sub>-emissioner. En ledetråd for EIFO er at være med til at fremme national og global grøn omstilling i bred forstand.

## Nye opgaver for EIFO

Regeringen har i årets løb tildelt os nye opgaver, såsom Ukraineindsatsen og Kvantefonden, samt udpeget området forsvar og sikkerhed som et nyt fokusområde. EIFO har en størrelse og en agilitet, der gør, at vi kan håndtere disse. Vi forventer, at omfanget af disse opgaver vil vokse betydeligt i de kommende år.



**Torben Möger Pedersen**  
Bestyrelsesformand



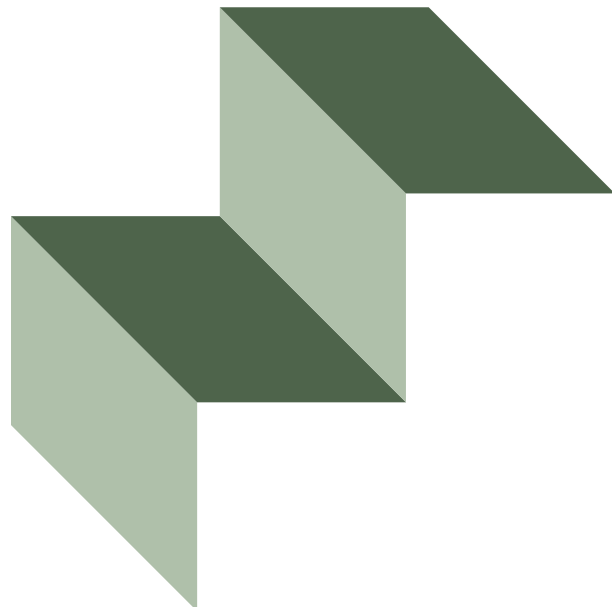
**Bo Foged**  
Næstformand



**Dorrit Vanglo**  
Næstformand



# Året der gik



## Tre fonde er blevet til én

I juni 2022 blev det besluttet at gøre tre fonde til én, da et flertal i Folketinget vedtog en sammenlægning af EKF Danmarks Eksporthandel, Vækstfonden og Danmarks Grønne Investeringsfond i Danmarks Eksporthandel og Investeringsfond. I april 2023 blev de tre tidligere fonde juridisk fusioneret, og i september flyttede vi sammen i vores nye domicil "Orienthuset" i Nordhavn.

## Forretningen

2023 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 et godt år i 2023 med generelt høj aktivitet målt på både volumen, antal sager, antal eksportører såvel som indtjening.

Som i foregående år udgør transaktioner inden for vindsektoren fortsat en signifikant andel, men 2023 blev også året, hvor Large Corporates genvandt momentum i det mere generelle industrisegment.

I vindsektoren er der fortsat stor interesse for og søgning efter de finansieringsløsninger og muligheder, som EIFO kan tilbyde danske eksportører og deres udenlandske kunder. Globalt set er både on- og offshore vind fortsat vækstmarkeder, men en kombination af stigende priser på materiel og transport, stigende renter, komplekse og langsommelige godkendelsesprocesser og komplicerede design af udbud samt ikke-opdaterede offtake-regimer har skabt udfordringer for nogle projekter i visse markeder som fx USA inden for offshore-vind.

På trods af disse forhold har EIFO ikke oplevet mindre efterspørgsel på finansiering af vindprojekter. I 2023 var EIFO, i samarbejde med en bred vifte af internationale banker og finansieringsinstitutter, med til at finansiere den første offshore vindpark i Polen. Vindparken vil være på 1,14 GW og dermed være blandt en af de største vindparker i verden. Parken giver Polen et stort spring fremad mod grøn omstilling og giver samtidig en mere sikker energiforsyning i regionen omkring Østersøen.

På det tyske marked har EIFO medvirket til finansiering af store offshore vindprojekter med energiselskaberne Energie Baden Württemberg (EnBW) og RWE. EIFO finansierede ligeledes en 300 MW onshore vindpark i Illinois i 2023. Det er den første vindtransaktion i USA, og den bidrager til at etablere EIFO på det amerikanske marked.

I det mere generelle industrisegment har EIFO stillet garanti i forbindelse med Danish Crowns hidtil største investering i England. Garantien er med til at sikre etableringen af en ny forædlingsfabrik. Med fabrikken får Danish Crown kontrol over hele værdikæden fra den danske landmand til de britiske supermarkeder, og anlægget bidrager til en reduceret CO<sub>2</sub>-udledning på 764 ton om årligt. Et andet eksempel er EIFOs medvirken til finansiering af et moderne hospital i den nordlige del af Senegal. Hospitalet er en vigtig del af Senegals nationale sundhedsprogram og skal blandt andet bygges for at sikre en høj sundhedsstandard i området. Begge forretninger er med til at sikre eksportordrer til danske eksportører i SMV-segmentet, og dermed er finansieringerne i tråd med strategien for EIFO.

I 2023 oplevede EIFO forværring af et større offshore vindprojekt i Taiwan. Projektet har været ramt af forsinkelser grundet blandt andet COVID-19 og tekniske udfordringer. Som følge af forværringen har EIFO foretaget en større nedskrivning af forretningen. Det er første gang, EIFO har foretaget en større nedskrivning af et offshore vindprojekt.

EIFO har igennem 2023, i tæt samarbejde med ejerkredsen samt øvrige deltagere i konsortiet, arbejdet på at etablere en finansieringsløsning, der skaber mulighed for færdiggørelse af projektet. Projektet har efterfølgende fulgt en revideret konstruktionsplan for 2023, og med tilvejebringelse af ny finansiering forventes det muligt at færdiggøre projektet inden vintersæsonen 2024/25.



## Investment

Det danske venturemarked viste i 2023 nogen fremgang isoleret set, mens det står lidt mere trægt til ude i verden. I et år med fusion og skabelsen af EIFO kan det konstateres, at EIFOs investeringsområde i 2023 præsterede på niveau med omverdenen, men dog lidt under det forventede niveau.

Venturemarkedet i 2022 bød på en stor korrektion og tilbagegang efter en lang række år med uafbrudt fremgang. EIFOs aktivitet i 2023 repræsenterede en fremgang i forhold til det historisk lave niveau i 2022, men også negative værdireguleringer i EIFOs portefølje. I volumen steg EIFOs indirekte ventureaktivitet med 75 pct., og den direkte investerings aktivitet med 26 pct. i forhold til 2022.

I lighed med det generelle marked ser vi en stor stigning i vores aktivitet i Life Science-segmentet, hvor der er givet fondstilsagn for 166 mio. kr. og foretaget direkte investeringer for 276 mio. kr.

Fokus har i 2023 ligeledes ligget på at skabe fremgang i investeringsaktivitet vendt mod både grøn omstilling og Deep Tech-segmentet. Begge områder er fokusområder i vores nye strategi, og vi forventer yderligere vækst i de kommende år.

Modne danske startups efterspørger i stigende omfang større mængder kapital til værdiskabelse og internationalisering (såkaldt growth-kapital), hvilket er et vigtigt element i vores nye strategi. 2023 markerede året, hvor vi gennemførte flere direkte growth-runder, i tæt samarbejde med private aktører, og samtidig investerede i flere europæiske growth-fonde.

En lang række af vores direkte og indirekte porteføljeselskaber har oplevet udfordringer med både omkostninger og omsætningen. En medvirkende faktor har været svære makrobetingelser med stigende inflation og renter. I den situation er det ekstra vigtigt for EIFO, at vi er tæt på ledelsen i de selskaber, vi har investeret direkte i, så vi løbende kan bidrage til tilpasningen og værdiskabelse hos selskaberne.

Modsat årene 2020-2022, hvor vi oplevede meget høje værdiansættelser på selskaberne i forbindelse med kapitalrejsningsrunder, har vi igennem 2023 oplevet, at dette nu har fundet et mere naturligt leje. Dette vil forventeligt både lette kapitalrejsningsprocessen samt skabe et mere levedygtigt marked de kommende år.

Vi så i slutningen af 2023 en optøning af det fastfrosne exitmarked, og det er vores forventning, at 2024 vil vise en stigning i exit-aktiviteten.

## SME

EIFOs SME-område oplevede en betydelig nedgang i aktiviteten i 2023 i forhold til sidste år. Dette skyldtes blandt andet, at markedet har løftet en større del af aktiviteten selv og dermed efterspurgt EIFO mindre.

I 2023 har SME-området investeret betydelige interne ressourcer i ny forretningsstrategi samt konkrete proaktive indsatser med fokus på vækst, grøn og bæredygtig omstilling samt eksport og internationalisering. En vigtig milepæl i det arbejde har været etablering af "En nem indgang", så det er nemt for virksomheder og samarbejdspartnere at komme i kontakt, og blive bekendt, med den brede palet af løsninger, som EIFO kan tilbyde SMV'er lokalt og globalt.

I 2023 har der også været fokus på at forløse mange af de synergier, som etableringen af EIFO har skabt mulighed for. En central indsats har været at skabe globale forretningsmuligheder for danske SMV'er ved at give dem mulighed for at deltage som underleverandør til større globale projekter, hvor EIFO er med som finansieringspartner. Denne indsats er et samarbejde mellem EIFOs forretningsområder for SME og store virksomheder (Large Corporates).

Strategiarbejdet i 2023 har skabt et godt fundament for proaktive indsatser målrettet SMV-segmentet i 2024, hvor EIFO blandt andet lancerer nye grønne finansieringsmuligheder til landbruget, som skal understøtte en grøn og bæredygtig fremtid for dansk fødevarerproduktion.

En styrket og sammenhængende indsats overfor SMV-segmentet var en af de centrale årsager til sammenlægningen af de tidligere fonde, og på den baggrund har det været glædeligt, at EIFOs første kundetilfredshedsundersøgelse viser, at SMV-kunderne har været rigtig godt tilfredse i EIFOs første leveår.



## Nye opgaver

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

- › En Ukraine facilitet, som skal understøtte danske virksomheders mulighed for at bidrage til genopbygningen af Ukraine
- › Etablering af en ny europæisk kvantefond med base i Danmark
- › En grøn investeringsstøtteordning til produktionsfaciliteter inden for vind og elektrolysatorer.

Fælles for disse opgaver er, at de ikke kun handler om konkrete forretninger, men bidrager til at løse nogle af de store strukturelle udfordringer, som Danmark og Europa står overfor. Vi bistår Ukraine med genopbygning, mens krigen stadig er i gang, og åbner samtidig dørene til de massive forretningsmuligheder, der vil opstå for danske virksomheder den dag, krigen slutter. Med en kvantefond skaber vi fremtidens vækst og arbejdspladser, men bidrager også til Danmarks sikkerhed. Og med den grønne investeringsstøtteordning skaber vi ikke kun arbejdspladser, men bidrager samtidig til at sikre europæisk uafhængighed, når det kommer til fremtidens grønne teknologier, og fastholder en markant dansk styrkeposition.

### EIFOs Ukraineindsats

Medio marts 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 bestod primært af en ny, statslig låne- og garantiordning på 1 mia. kr. under EIFO, som skal yde langsigtede lån og garantier i Ukraine. Allerede få måneder efter den politiske aftale begyndte EIFO at arbejde på de første projekter. I november 2023 blev den første forretning indgået, og flere er siden fulgt.

Efterspørgslen efter EIFOs lån og garantier i Ukraine har været massiv, og vi arbejder nu på en lang række projekter på forskellige stadier inden for fx landbrug, energi, vandforsyning, byggeri og industriproduktion.

### Etablering af kvantefond

Som led i regeringens strategi for kvanteteknologi fra september 2023 skal der etableres en europæisk kvantefond med base i Danmark. Fonden skal etableres i EIFO med henblik på at skabe en samlet fond i milliardklassen sammen med private institutionelle investorer.

Fonden er et godt eksempel på et område, hvor EIFO kan noget særligt. Potentialet inden for kvanteteknologi er enormt, men det kræver risikovillig og tålmodig kapital, og samtidig har EIFO stor erfaring med at skabe fonde sammen med private aktører. Arbejdet er godt i gang, og vi tror på, at det bliver en stor succes.

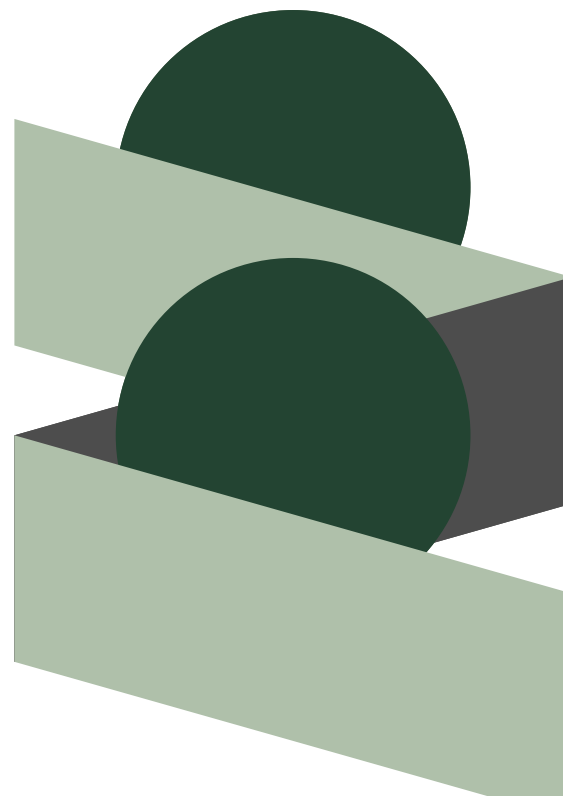
### Grøn investeringsordning

Tæt på en af årets sidste dage lancerede regeringen en ny stor erhvervspolitisk satsning med en grøn investeringsstøtteordning, som giver direkte tilskud til investeringer i produktionsfaciliteter i Danmark inden for vind og elektrolysatorer. Ordningen er et svar på, at både Kina, USA og en række EU-lande nu bruger statsstøtte til at tiltrække fremtidens grønne produktion, som i dag er en klar dansk styrkeposition.

Samlet set kan der ydes støtte for 1 mia. kr. under ordningen, og opgaven med at administrere den tilfaldt EIFO. Godt en måned efter lanceringen kunne vi åbne for ansøgninger, og vi ser frem til at tildele støtte til de første projekter inden længe.

### EIFO er godt på vej

Året har budt på mange forskellige opgaver, men mest af alt stået i fusionens og forandringens tegn. Samtidig har vi leveret flotte resultater i et svært marked. Vi ser frem mod et spændende 2024 med fokus på vores kunder og forretningen, hvor vi sammen vil gøre Danmark rigere på det, der gør en forskel.





# Hoved- og nøgletal\* for EIFO-koncernen

Beløb i mio. kr.	2023 <sup>1</sup>
<b>Finansielle hovedtal:</b>	
Resultat af kapitalandele i fonde	29
Resultat af egenkapitalinvesteringer	-173
Resultat af garantier og kautioner	578
Resultat af udlån	1.021
Administrationsomkostninger, netto	654
Finansielle poster	221
<b>Årets resultat</b>	<b>1.022</b>
<b>Balancesum</b>	
Balancesum	73.160
Egenkapital	25.663
Ikke-balanceførte poster	53.997
Forretningsomfang	162.443
Afkastningsgrad	0,8%
Egenkapitalforrentning	4,1%
Soliditetsgrad	20,2%
Omkostningsprocent	0,4%
<b>Kapitalandele i fonde:</b>	
Nye forretninger	1.895
Forretningsomfang	14.011
Afkastningsgrad	0,3%
Carryprocent (Carry ift. forretningsomfang)	2,5%
<b>Egenkapitalinvesteringer:</b>	
Nye forretninger	747
Forretningsomfang	3.222
Afkastningsgrad	-5,6%
Carryprocent (Carry ift. forretningsomfang)	0,4%
<b>Garanti- og kautionsaktivitet:</b>	
Nye forretninger	18.726
Forretningsomfang	96.804
Afkastningsgrad	1,1%
Nedskrivningsprocent	0,7%
<b>Udlånsaktivitet:</b>	
Nye forretninger	7.005
Forretningsomfang	48.405
Afkastningsgrad	2,8%
Nedskrivningsprocent	1,0%

<sup>1</sup>Koncern stiftet i 2023.

\*Se note 33 for definition på nøgletal.

Hvem er EIFO?

# Sammen gør vi Danmark rigere på det, der gør en forskel

EIFO er Danmarks bro til en verden i forandring. Med risikovillig finansiering baner vi vejen for danske iværksættere og virksomheder, der tør tænke større, og følger dem ud på den internationale arena.



# Om EIFO: Formål

EIFO er en selvstændig offentlig virksomhed, ejet og garanteret af den danske stat. Fonden 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.

Danmarks Eksport- og Investeringsfond 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 de 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, og komplementerer derved det private marked. EIFO skal ikke, og må ikke, konkurrere med det private marked.

## Fokusområder:

EIFO har fire fokusområder:

- › Grøn omstilling
- › Global vækst og internationalisering
- › Samfundsforandrende teknologier
- › Forsvar og sikkerhed

## Grøn omstilling

Hvordan kan EIFO bidrage til den grønne omstilling?

Danmark kan og bør udnytte den grønne omstilling til at skabe vækst og job. Den grønne omstilling er kapitalintensiv, og derfor kan EIFO spille en stor rolle ved at tilbyde risikovillig kapital til blandt andet at modne nye, grønne teknologier, understøtte fortsat succes hos frontløbere og accelerere omstillingen af større virksomheder og deres værdikæder.

## Global vækst og internationalisering

Hvordan kan EIFO hjælpe danske virksomheder med at drage fordel af global vækst?

Mellemøsten, Afrika og Sydasiens driver størstedelen af vækst i Emerging Markets. Internationalisering er en nøgelfaktor i danske virksomheders vækst. EIFO kan accelerere danske virksomheders internationalisering ved at sikre adgang til eksportfremmende finansieringsløsninger, udbrede danske vækstplatforme i nye attraktive markeder og bidrage til internationalisering af SMV'ere. I en tid i opbrud og markeder i konstant bevægelse er der mere end nogensinde før behov for at positionere Danmark stærkt. EIFO skaber værdi for Danmark ved at styrke det, der gør en forskel.

## Samfundsforandrende teknologier

Hvordan kan EIFO støtte den europæiske agenda om at bevare teknologisk lederskab over samfundsforandrende teknologi?

Den internationale kamp om adgang til nye teknologier skærpes. I Danmark skal vi forstærke vores styrkepositioner.

Ikke-europæiske investorer dominerer markedet for kapital til vækst i Europa. Den høje andel af udenlandsk vækstkapital udfordrer teknologisk lederskab over samfundsforandrende teknologi i både Danmark og Europa.

EIFO kan accelerere tilstedeværelsen af vækstkapital i Danmark og Europa ved at oprette dansk forankret Growth-fond og ved at målrette risikovillig kapital efter danske vækstplatforme, fx kvante og Deep Tech.

## Forsvar og sikkerhed

Hvilken rolle kan EIFO spille i udviklingen af den danske sikkerheds- og forsvarsindustri?

Erhvervspolitik er på en række områder blevet til sikkerhedspolitik og den ændrede geopolitiske situation stiller store krav til danske virksomheders tilpasningsdygtighed og innovationsevne.

Der er gode muligheder, for at EIFO kan bidrage med at skalere eksisterende sikkerheds- og forsvarsaktører samt finansiere nye danske forsvarsvirksomheder og -projekter. Her skal særligt sikkerhed forstås bredt og omfatter udvikling og eksport af kritisk teknologi til allierede og øget forsyningsikkerhed.



# Produkter

EIFO støtter 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 skaleringspotentiale

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 skaleringspotentiale, 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 primært danske virksomheder – komplementerer og supplerer den danske innovationsøkonomi med viden, kompetencer og netværk til fordel for danske startups.

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

Hvert år investerer EIFO i mellem 5-10 nye selskaber på tværs af industrier typisk i intervallet 5-200 mio. kr. 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 investeringssamarbejde 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 samt kautioner for lån til virksomheder. Konkret foregår det typisk ved, at en dansk eller en international bank yder et lån til en dansk eller udenlandsk kunde, som EIFO garanterer 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 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.

# EIFOs betydning for Danmark 2023

Bidrag til omsætning i  
danske virksomheder  
mio. kr.



44.800

Skattebidrag  
Mio. kr.

7.500

Beskæftigelse fastholdt/skabt  
Antal job

19.200

BNP-bidrag  
Mio. kr.

20.500

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

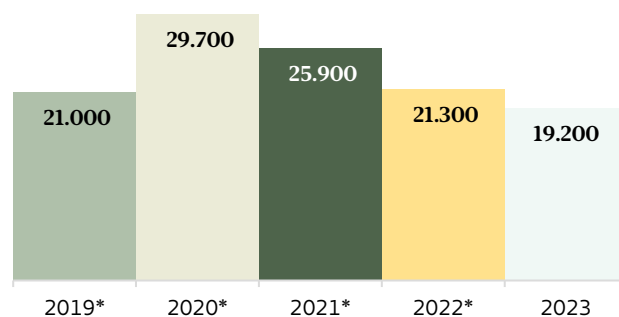
EIFO har, som de tidligere nu sammenlagte fonde, direkte betydning for den danske statskasse med bidrag i form af udbytte. For 2023 udbetaler EIFO således det maksimale udbytte på 350 mio. kr. Siden vedtagelse af Nordsøaftalen i marts 2017 har de tre fonde samlet bidraget til staten med 2,4 mia. kr. i form af udbyttebetaling.

Også indirekte bidrager EIFO via virksomhedernes jobskabelse og fastholdelse heraf samt bidrag til BNP og skattebetaling. De tidligere fonde opgjorde disse tal efter forskellige metoder, hvilket med sammenlægningen er ensrettet. Udviklingen over tid skal derfor ses som tendenser.

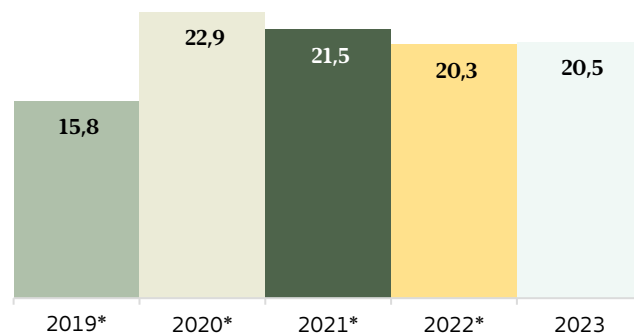
Den faldende tendens i jobskabelse og fastholdelse skal ses i sammenhæng med den store indsats de tidligere fonde gjorde for at understøtte danske virksomheder under COVID-19 i årene 2020 og 2021. Indsatsen resulterede i ekstraordinær stor effekt på netop fastholdelsen af job i de mindre danske virksomheder,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

Til trods for det høje aktivitetsniveau i 2023 er der en faldende tendens i de skabte eller fastholdte job. Dette er et udtryk for sammensætningen i aktiviteten i 2023, der har haft lavere vægt af SME end tidligere. SME-segmentet er – modsat de store projektsager – kendetegnet ved at understøtte beskæftigelsestunge brancher.

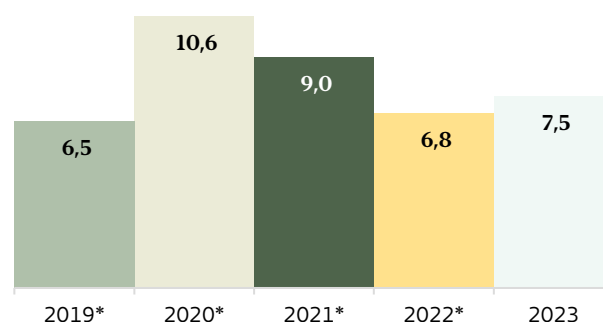
**Antal job skabt eller fasthold**



**BNP-bidrag (mia. kr.)**



**Skattebidrag (mia. kr.)**





Case: Enorm

# Larver producerer animalsk protein hos Enorm

**Cirkulær produktion skal skabe en bæredygtig måde at lave animalsk protein til kyllinge- og fiskefoder**

I 2023 finansierede EIFO Enorm BioFactory i Flemming ved Hedensted. Fabrikken producerer alternativer til proteinproduktion til blandt andre kylling- og fiskeopdrættere, som nu får et grønnere og mere bæredygtigt alternativ til traditionelle proteinkilder, når de skal fodre.

Grundideen bag Enorm BioFactory er at skabe en bæredygtig produktion af animalsk protein. Derfor lever larverne i anlægget af restfoder fra fødevareproduktion. Når fluernes larver 'slægtes', bliver proteinet udvundet. Det bruges i blandt andet kyllinge- og fiskefoder, og affaldsproduktet fra larveproduktionen anvendes som organisk gødning. En cirkulær produktion.

EIFO besøgte fabrikken ved indvielsen tilbage i december 2023 sammen med kolleger fra EIFOs SMV Agri&Food-afdeling.

Carsten Lind Pedersen, medstifter og CEO i Enorm Biofactory, sagde ved indvielsen:

"I dag fejrer vi flere års hårdt og målrettet arbejde, hvor dygtige kollegaer og et utal af samarbejdspartnere har muliggjort projektet. Nu begynder næste fase, hvor vi skal have produktionen til at køre og løbende skalere op til fuld drift."

EIFO har sammen med Nykredit stået bag finansieringen af fabrikken, der har DLG som investor. Fabrikken står nu færdig, og i begyndelsen af 2024 sættes Nordeuropas største kommercielle produktion af insekter til dyrefoder i gang.

Fabrikken vil hver dag kunne avle 100 tons larver, der kan omsættes til ca. 10.000 tons insektprotein, 2.500 ton insektolie og 15.000 ton insektgødning om året.







## Case: Monta

# Monta vil udbygge global ladeinfrastruktur

Den danske ladeplatform, Monta, har lukket en ny investeringsrunde med hjælp fra nye og tidligere investorer. De nye investorer inkluderer GreenPoint Partners, Quantum Light og EIFO.

På kun tre år har Monta rejst 975 mio. kr. og er gået fra at være én startup blandt mange til at være markedets førende ladeplatform, der strømliner ladeinfrastrukturen for operatører, virksomheder og elbilister.

Monta øgede i 2023 sin årlige omsætning med 600 pct., åbnede to nye kontorer i Barcelona og Paris samt fordoblede medarbejderantallet, der i dag er på 220 medarbejdere i ni lande. Montas vækst kommer i kølvandet på succesfulde partnerskaber med etablerede virksomheder som Norlys, Siemens og Uno-X, der benytter Montas platform til at håndtere deres ladestandere samt flåde-, hjemme- og udeopladningsbehov.

Monta vil bruge sin kapitalindsprøjtning på at fokusere på sin succesfulde økosystem-strategi ved at investere i produkt R&D, udvide sit partnernetværk i alle markeder samt arbejde tæt sammen med industrien for at skabe en bæredygtig ladeinfrastruktur, der giver operatører og elbilister mere kontrol over deres energiforbrug. Montas store partnernetværk vil fortsætte med at spille en afgørende rolle i at accelerere den grønne transformation i samfundet, og Monta planlægger at fordoble medarbejderantallet til over 400 personer, som skal sidde på tværs af Europa samt i USA.

“Elbiler, ladestandere og hele infrastrukturen spiller en afgørende rolle for den grønne omstilling. Montas platform er bygget til at understøtte denne omstilling på et globalt plan ved at skabe værdi for hele værdikæden. Alt fra elnettet og ladestander-producenter til virksomheder og elbilister får gavn af vores platform, da det strømliner ladeoplevelsen og skaber et økosystem, der gør opladning enkelt. Det gør os unikke i et marked med flere mindre platforme,” fortæller Casper Rasmussen, der er co-founder og CEO i Monta.

**EIFO vil sikre, at danske vækst-virksomheder bliver i Danmark**  
EIFO er gået med i serie B-runden som co-investor med Green Point Partners for at sikre, at Monta bevarer sin relation til Danmark, og at det danske økosystem får gavn af den teknologiske know-how i et af verdens førende EV-hotspots.

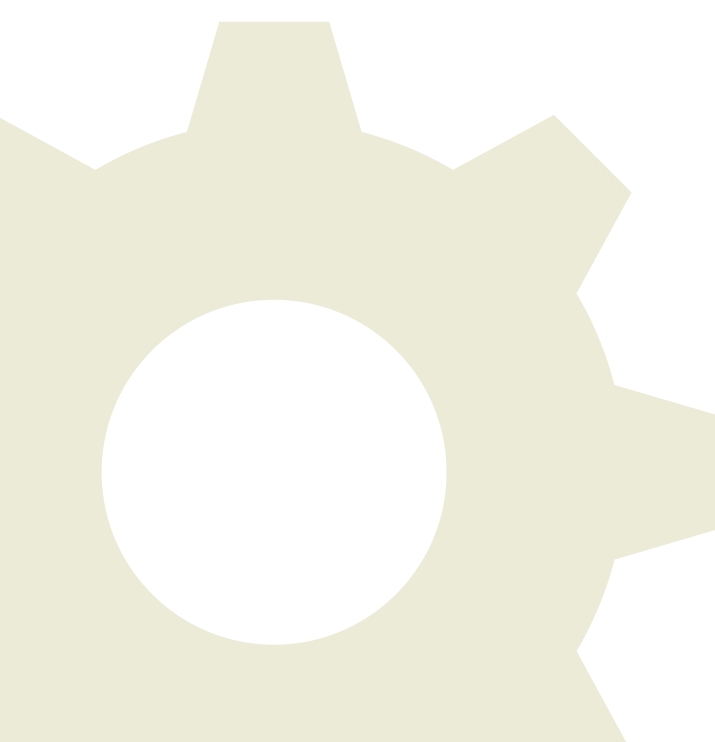
“Norden og USA er de førende EV-markeder, og med en meget velfungerende platform, og en meget skalerbar forretningsmodel, tiltrækker Monta sig derfor opmærksomhed – også fra amerikanske investorer. Monta er nu på et stadie, hvor en dansk vækstvirksomhed typisk ville flytte til udlandet, fordi vi i Danmark ikke har tilstrækkelig med finansieringsmuligheder til det segment. Det vil vi i EIFO ændre på, og derfor læner vi os mere ind i virksomhedens finansieringsrejse,” forklarer Sara Sande, der er Partner og Head of Green Transition Team i EIFO.

Hun træder ind i Montas bestyrelse, som repræsentant for både EIFO og Green Point Partners.

Med den nye investering sigter Casper Rasmussen og resten af Monta nu mod at udvide den globale forretning.

Han har både blikket rettet mod nye markeder i Italien og Benelux-landene, som selskabet nu vil bruge energi på. Men der er også fortsat meget potentiale at jage i Tyskland, Schweiz og Østrig, hvor Monta allerede er repræsenteret.

Monta blev stiftet i december 2020 af Casper Rasmussen sammen med Anders Pedersen.





## Case: Polsk vindpark i Østersøen

# 7,5 mia. kr. til polsk vindpark i Østersøen, der bliver en af verdens største

### Det betød massive danske kontrakter, da EIFO finansierede den første offshore vindfarm i Polen

En stor del af Polens energiforbrug kommer fra kul. Det var et finansieringstilsagn på 7,5 mia. kr. fra EIFO med til at lave om på. Det giver blandt andet et stort spring fremad for den grønne omstilling, resulterer i mindre afhængighed af kul samt betyder en mere sikker energiforsyning i regionen omkring Østersøen. Det betød også en god understøttelse af den danske sektor inden for vind.

For sammen med en bred vifte af internationale banker har EIFO lukket en aftale om finansiering af "Baltic Power", en vindmøllepark på 1.140MW lokaliseret i polsk farvand ikke langt fra Bornholm.

Det giver lokale job til en lang række danske eksportører. Og det er et vigtigt parameter for EIFOs finansieringer, fortæller CCO i EIFO, Peter Boeskov.

"Det er Polens første offshore vindmøllepark og en meget stor en af slagsen i Danmarks nærområde. Det er vigtigt for EIFO, at vi på den måde kan være med til at skabe vækst for de mange danske leverandører til parken, skabe job i Danmark og samtidig medvirke til, at et af vores nabolande bliver grønnere," siger Peter Boeskov.

### Nyeste og største mølle

Projektet er det første i en række af vindprojekter i området, og parken bliver på 1.140MW med 76 stk. 15 MW møller. V236-15.0 MW-møllen er den nyeste og en af de største offshore vindmøller fra Vestas. Den er bygget på allerede gennemprøvet teknologi, og en turbine kan producere energi nok til at holde op mod 20.000 europæiske hjem med strøm.

Det er canadiske Northland Power, der i et joint venture med polske PKN Orlen, ejer og udvikler vindmølleparken. Northland Power har erfaring med offshore vind og omkring 1,2GW i drift. PKN Orlen er en af Polens største virksomheder.


Der er stor dansk økonomisk interesse i projektet. Ud over Vestas (og mange af virksomhedens 1.800 underleverandører i Danmark) er der eksportkontrakter til blandt andet Bladt Industries, Semco Maritime og Cadeler.

EIFO har været i dialog med projektet i flere år og dermed været en del af den finansielle strukturering af projektet fra et tidligt stadium. EIFO deltager i finansieringen sammen med en række kendte internationale banker, andre ECA'er og IFI's, herunder EIB og EBRD.

EIFO har, som en del af vores politik, fået risikoen i aktiviteten markant reduceret via genforsikring.

Projektet dækker et areal på ca. 114 km<sup>2</sup>, hvilket svarer til arealet af Samsø. Yderligere består projektet af eksportkabel, onshore kabel (ca. 7 kilometer), substation, omkring 6 kilometer arbejdsvej og en 400kV transmissionslinje, der forbinder projektets substation med elnettet.

Projektet er placeret 22,5 kilometer fra den polske kyst nær byerne Łeba og Choczewo, og det forventes afsluttet i andet kvartal 2026.



# Samfundsansvar, politikker, forret- ning og klima

- › Klimaledelse
- › Klimastrategi
- › Klimarisikostyring
- › Klimamål og -parametre
- › Redegørelse for samfundsansvar, organisation
- › Risiko-, kapital- og likviditetsstyring



# Redegørelse for samfundsansvar, politikker, forretning og klima

## Redegørelse for samfundsansvar

EIFO er jf. Lov om Danmarks Eksport- og Investeringsfond etableret med et formål, der rækker ud over at generere økonomisk afkast til staten og det danske samfund. Vi skal også skabe samfundsmæssige 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 nationalt såvel som globalt. 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.

EIFO er en ny virksomhed, hvor forretningerne fra hhv. EKF Danmarks Eksportkredit, Vækstfonden og Danmarks Grønne Investeringsfond fra 2023 er blevet samlet. Læs mere om EIFOs forretningsmodel i afsnittet om EIFO [her](#). Sammenlægningen og den nye lov gav anledning til at definere en ny samlet ESG-profil med fælles mål og rammer for arbejdet med bæredygtighed og ansvarlig virksomhedsadfærd. De mange erfaringer og tiltag fra de tidligere fonde er båret med videre, da vi fastlagde de strategiske fokusområder og fælles principper for vores arbejde med ESG i EIFO. 2023 var også året, hvor vi igangsatte implementering af EU's nye rapporteringsdirektiv Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD), som EIFO vil skulle 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, og i 2023 var EIFO i forbindelse med COP28 med til at lancere en ny global net zero-alliance for eksportkreditinstitutter (Net-Zero Export Credit Agencies Alliance). Alliancen er den første af sin slags for offentlige finansieringsinstitutter globalt. Den skal bidrage til at samle eksportkreditinstitutter om en forpligtigelse til net zero samt sikre transparens og ensretning i eksportkreditinstitutternes arbejde med transitionen af deres porteføljer. Alliancen er også et fagligt fællesskab, hvor eksportkreditinstitutter kan arbejde sammen om at etablere metoder og værktøjer til at understøtte arbejdet med transitionen af deres porteføljer. I 2024 vil vi igangsætte arbejdet med at sætte delmål for reduktion for udvalgte dele af porteføljen. Læs mere om EIFOs arbejde på klimaområdet 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 18,5 mia. kr. er disponeret. Under Danmarks Grønne Fremtidsfond har EIFO i 2023 ydet lån, investeret eller givet fondstilsagn for samlet 1,1 mia. kr. samt genforsikret forretninger for 4,0 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 2023 blev 14 projekter godkendt under programmet til en værdi af 12,1 mio. kr., og EIFO har ved udgangen af 2023 samlet godkendt projekter for 43,7 mio. kr. under programmet.

## Ny grøn investeringsordning

EIFO skal i 2024 administrere en ny midlertidig grøn investeringsordning, hvor virksomheder, som producerer vindmøller samt komponenter til vindmøller og teknologi til PtX, kan søge om støtte til etablering af nye eller udvidelse af eksisterende produktionsfaciliteter i Danmark. Ordningen er på 1 mia. kr. og skal understøtte grønne produktionsarbejdspladser i Danmark.

## 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 ved en øget diversitet blandt danske iværksættere. EIFO er 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. EIFO var i 2023 vært for et iværksættermøde, hvor erhvervsministeren deltog sammen med repræsentanter fra finansielle institutioner og brancheforeninger, kvindelige iværksættere og investorer for at drøfte danske iværksætterkvinders adgang til kapital. I 2024 vil EIFO – blandt andet med afsæt i de forslag, der blev rejst på debatmødet – arbejde videre med at konkretisere, hvordan EIFO aktivt kan bidrage til at fremme diversitet i dansk iværksætteri.

## 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. Vi forpligter os således til at respektere de internationalt anerkendte menneskerettigheder samt til at efterleve FN's retningslinjer for menneskerettigheder og erhverv (UNGP) og implementere et ledelsessystem i overensstemmelse med retningslinjerne.

EIFOs tilgang til ansvarlig virksomhedsadfærd hviler desuden på OECD's Retningslinjer for multinationale virksomheder, og for EIFOs eksportkreditforretninger gælder særligt, at OECD Common Approaches sætter rammen for EIFOs ESG-praksis.

Du kan finde vores Politik for ESG og bæredygtighed Klimapolitik samt Politik for mangfoldighed på vores hjemmeside: [Politikker og forretningsordrer](#).

## ESG-praksis i EIFOs finansieringsaktiviteter

EIFOs forretninger omfatter både projekter uden for Danmarks grænser samt finansiering af og investering i danske SMV-virksomheder på det danske marked. EIFOs forretninger spænder bredt på brancher og geografier, og potentielle ESG-risici varierer således på tværs af ESG-området. 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 differentieret derefter.

I 2023 har vi haft fokus på at etablere fælles rammer og principper for EIFOs ESG-praksis, og i 2024 vil vi fortsætte arbejdet med yderligere at konsolidere og styrke vores ESG-praksis og processer på tværs af forretningsområder.

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 mitigere negative indvirkninger, at vi vil afstå fra at yde finansiering.



## 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 herigen-nem tilsluttet sig fælles retningslinjer for ESG-due diligence. Begge sæt af retningslinjer peger på IFC Performance Standards som det overordnede internationale rammesæt, som projekter i praksis skal leve op til for at sikre, at miljømæssige og sociale risici identi-ficeres, håndteres og mitigeres tilstrækkeligt.

Vi har i 2023 indgået i arbejdsgrupper både i OECD-regi og EP-regi mhp. at opdatere de gældende retningslinjer og derigennem bi-drage til at styrke rammen om vores ESG-arbejde. Dette arbejde vil fortsætte i 2024.

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 projektrelateret miljømæssige og sociale risici.
- › Implementér mitigeringshierarkiet: Forudse, undgå, mitiger, kompenser.
- › Forbedr projektets E&S-performance ved implementering af E&S-ledelsessystemer (ESMS).
- › 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.
- › Promovér sikkerhed og sundhed.
- › Undgå tvangs- og børnearbejde.

### 3. Ressource-effektivitet og forureningsforebyggelse

- › Undgå eller minimér 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 minimér 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 genetablér levestandard for påvirkede

### 6. Biodiversitetssikring og bæredygtig brug af naturressourcer

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

### 7. Oprindelige folk

- › Undgå eller minimér 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 (FPIC).

### 8. Kulturarv

- › Beskyttelse og bevarelse af kulturarv
- › Promovering af retfærdig fordeling af kulturarvsgoder.



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 (mellemrisiko). 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 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 opheve aftalen.

På transaktioner, der under OECD klassificeres som kategori C, er ESG-indvirkninger og risici begrænset, og dybden af due diligence-processen reflekterer derfor dette. For denne type sager laves en kort vurdering af transaktionens væsentligste miljø- og sociale forhold, som godkendes af EIFOs chef for ESG Transactions. Sager på mindre end 25 mio. kr. og med en løbetid på under to år bliver screenet for sektorspecifikke risici, og hvis screeningen ikke flager væsentlige risici, underskriver den danske eksportør en erklæring vedrørende efterlevelse af EIFOs ESG-krav.

### ESG-due diligence i EIFOs øvrige forretninger

Vores proces for vurdering af ESG-forhold i EIFOs øvrige forretninger afspejler ligeledes vores risikobaserede tilgang. Alle nye finansieringer går således igennem en indledende ESG-screening, der afgør, om finansieringen skal gennemgå en egentlig ESG-vurdering, eller 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.

Vi vurderer både virksomhedernes ESG-risici samt virksomhedernes modenhed og villighed til at arbejde med ESG-forhold og til at flytte sig i en mere bæredygtig retning. I 2023 har vi arbejdet med at styrke processen for ESG-vurderinger for EIFOs SMV-forretninger. Et arbejde, der vil fortsætte i 2024.

Når EIFO investerer i fonde, og dermed afgiver ansvaret for forvaltning af EIFOs midler til en ekstern forvalter, foretager vores ESG Transactions-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

Vi forventer at vores forretningsforbindelser udviser ansvarlig adfærd i relation til miljøforhold, menneskerettigheder, socialt ansvar og god forretningsetik i overensstemmelse med internationalt anerkendte standarder på området. Det gælder ligeledes ansvarlig skatteadfærd. Vi tolererer ikke skatteunddragelse og tager afstand fra aggressiv skatteplanlægning. Vores tilgang til ansvarlig skat er fastlagt i en særskilt skattepolitik, og vi har desuden tiltrådt det fælles skattekodeks udviklet af ATP, PFA, PensionDanmark og Industriens Pension.

Vi tager ansvar for at forebygge, at EIFO bliver misbrugt til økonomisk kriminalitet og finansiering af terrorisme gennem vores forretninger og har i selvstændige politikker og forretningsgange fastlagt rammer for forebyggelse af hvidvask og terrorfinansiering, sanktionsovertrædelse samt korruption. EIFO er omfattet af reglerne om bestikkelse i den danske straffelov samt de forpligtelser, der fremgår af OECD's Convention on Combating Bribery of Foreign Public Officials in International Business Transactions (OECD bestikkelseskonventionen), som Danmark har tiltrådt. EIFO har desuden implementeret de forpligtelser, der følger af OECD's regelsæt om forebyggelse af bestikkelse i eksportkreditforretninger (Recommendation of the Council on bribery and officially supported export credits). Ud fra disse regelsæt stiller vi krav til vores samarbejdspartnere for at forebygge bestikkelse i de forretninger, som EIFO deltager i, og arbejder for at sikre en høj grad af gennemsigtighed. For bedst muligt at understøtte dette arbejde sender EIFO løbende sine nøglemedarbejdere på anti-korruptionsområdet på kurser, så de har de fornødne værktøjer til at løfte opgaven og rådgive kollegaerne i forretningsområderne. For det kommende år forventes en revision af området med det formål at sikre, at EIFOs procedurer fortsat er effektive og egnede til at forebygge korruption i de forretninger, som EIFO deltager i.

For at bidrage til et fokus på ansvarlighed ifm. vores indkøb har vi 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, som sætter rammen for EIFOs klimaindsats og arbejde med at indfri målet om at opnå net zero-emissioner senest i 2045. Dette mål blev annonceret på COP28, hvor EIFO var med til at lancere en ny net zero-alliance for eksportkreditagenturer (Net-Zero Export Credit Agencies Alliance, NZECA). Med medlemskab af alliancen har EIFO forpligtet sig til at igangsætte konkrete tiltag, der skal sikre, at kursen mod net zero fastholdes.

EIFO har i klimapolitikken forpligtet sig til 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.	Klimamål og -parametre	(Metrics and Targets)

Dette er EIFOs første TCFD-rapport. Rapporten indeholder en beskrivelse af implementerede tiltag og mål samt det klimarelaterede arbejde, der ligger foran os. I 2023 har vi udviklet en metode til opgørelse af EIFOs samlede CO<sub>2</sub>e-aftryk og fastlagt en emissions-baseline for den samlede portefølje (se afsnittet Klimamål og -parametre). Det er et vigtigt første skridt. I takt med at vores håndtering af klimarisici modnes, forventer vi flere detaljer i vores TCFD-rapport.





# Klimaledelse

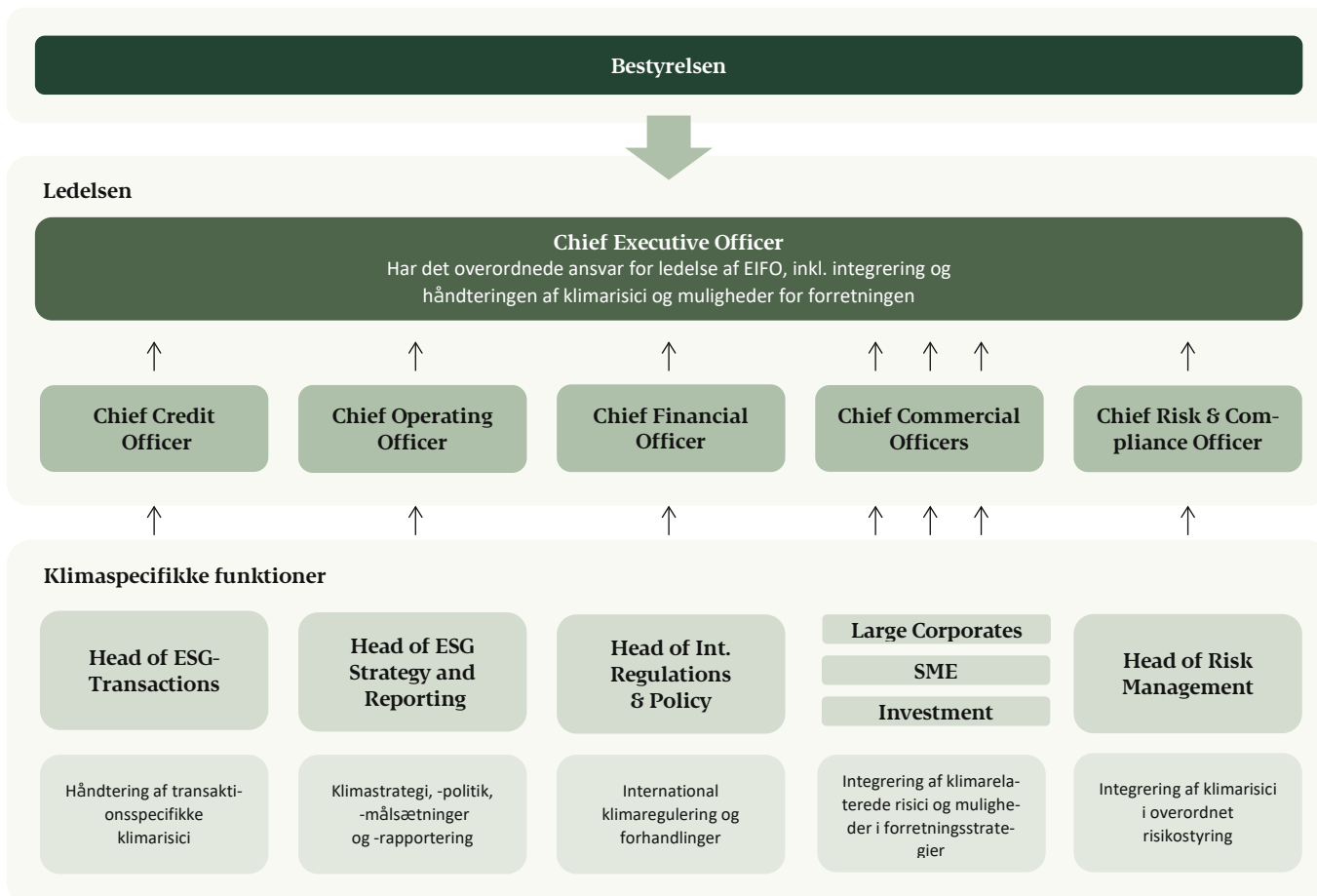
EIFOs bestyrelse har det overordnede ansvar for at fastlægge den strategiske retning på klimaområdet og fastsætter rammer for EIFOs arbejde i EIFOs klimapolitik. EIFOs Chief Executive Officer har det overordnede ansvar for at implementere og levere på forpligtelser i strategi og politik.

Ansvar for de klimaspecifikke arbejdsområder er uddelegeret blandt medlemmerne af EIFOs koncernledelsesgruppe.

Under EIFOs Chief Operations Officer er organisationens ESG Strategy and Reporting-team placeret. Afdelingen er ansvarlig for udformning af strategi, politikker og rapportering for EIFO på bæredygtighedsområdet, herunder opgørelse af CO<sub>2</sub>e-aftryk og bidrag til CO<sub>2</sub>e-fortrængning. Afdelingen vil drive det kommende net zero-arbejde, mhp. at EIFO kan fastsætte emissions- og sektorbaserede delmål samt understøtte EIFOs forretningsområder i udarbejdelse af handlingsplaner.

På transaktionsniveau har EIFOs Chief Credit Officer det overordnede ansvar for, at klimarisici bliver identificeret og klarlagt for ledelsen og bestyrelsen inden beslutning om finansiering eller investering. Identificering og håndtering af ESG-risici, herunder klimarisici, er en integreret del af EIFOs kreditbevillings- og investeringsprocesser.

## Klimaledelse i EIFO



Det daglige arbejde med at klarlægge disse transaktionsspecifikke ESG- og klimarisici varetages af EIFOs ESG Transactions-afdeling for EIFOs tre forretningsområder.

Under EIFOs Chief Financial Officer ligger EIFOs International Regulations & Policy-afdeling. Afdelingen varetager Danmarks og EIFOs interesser i internationale fora ved at arbejde for fælles internationale rammer for eksportfinansiering, der fremmer den grønne omstilling globalt. Samtidig hjælper afdelingen med at fortolke EIFOs nationale og internationale klimarelaterede forpligtelser.

EIFOs tre forretningsområder Large Corporates, SME og Investment integrerer klimarelaterede risici og muligheder i EIFOs forretningsstrategier. ESG Strategy and Reporting-afdeling understøtter integrering af konkrete klimarelaterede initiativer i de tre forretningsområder (se afsnittet Klimastrategi for uddybning af strategiske indsatsområder).

Ansvar for at integrere klimarisici i forretningens risikostyring på porteføljeniveau ligger hos EIFOs Chief Risk & Compliance Officer. Dette arbejde er endnu ikke igangsat, men vil være et arbejdsområde, der skal tages hul på i 2024.

Da EIFO stadig er en ny organisation, er governance-strukturen for det klimarelaterede arbejde fortsat under udvikling. I 2024 vil EIFO formalisere og styrke arbejdet med klimarelaterede indsatser på tværs af organisationen. Det vil bidrage til en robust implementering, samt at bestyrelse og ledelse regelmæssigt holdes ajour.

\*Efter regnskabsårets udløb er der foretaget en organisationsændring.

Figuren og tilhørende beskrivelse af klimaledelse i EIFO afspejler organisationsstrukturen, som den så ud i regnskabsåret 2023

# Klimastrategi

EIFO skal, jf. "Lov om Danmarks Eksport- og Investeringsfond", bidrage til en bæredygtig og grøn omstilling. Klimadagsordenen og omstillingen til et lavemissionssamfund er derfor en central del af EIFOs forretningsstrategi. Bestyrelsen har i 2023 fastlagt en klimapolitik, der sætter rammerne for klimaarbejdet mhp. at indfri målsætningen om net zero i 2045. Følgende konkrete indsatser vil danne rammen om arbejdet på klimaområdet:

## 1.

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

EIFO opgør og rapporterer på organisationens samlede drivhusgasudledninger (se afsnittet "Klimamål og -parametre"). 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 fondens porteføljeselskaber bliver i stand til at rapportere på deres scope 1-, 2- og 3-emissioner.

For at realisere net zero-drivhusgasudledninger i 2045 vil EIFO sætte, offentliggøre og monitorere videnskabsbaserede delmål for denne indsats. EIFO vil i 2024 sætte sektorbaserede emissionsdelmål for de mest CO<sub>2</sub>e-intensive sektorer i porteføljen, som er konsistente med videnskabeligt anerkendte net zero-pathways. På sigt vil EIFO arbejde på at udbrede denne indsats til resten af forretningen.

## 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 vores egen net zero-målsætning vil vi gå i dialog med samarbejdspartnere og kunder i CO<sub>2</sub>e-intensive og svært-dekarboniserbare sektorer for at bidrage til en omstilling af disse. Vi vil arbejde på at udvikle finansielle incitamenter, hvor muligt inden for EIFOs rammer<sup>1</sup>, samt ikke-finansielle services, der kan understøtte transitionen, og vi vil prioritere vores indsats 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 det politisk vedtagne danske 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. Stoppet indeholder visse undtagelser for gas frem til 2025, jf. faktaark<sup>2</sup>

<sup>2</sup>Faktaark Stop for offentlig finansiering og eksportfremmeydelser til fossile brændsler i energisektoren i udlandet.pdf (kefm.dk)





# 4.

## Grønt lederskab i fastsættelsen af fælles internationale spilleregler og grønne nationale partnerskaber

EIFO deltager i dag i en række internationale fora, hvor vi arbejder på at skabe fælles ambitiøse rammer for eksportkreditfinansiering på klimaområdet. EIFO ønsker også fremadrettet at tage en fremtrædende rolle i både nationale og internationale fora og forhandlinger. I 2023 bidrog EIFO til oprettelsen af en FN-ledet net zero-alliance for eksportkreditagenturer (NZECA), hvor vi vil arbejde for en ambitiøs og ensrettet tilgang til net zero-arbejdet for eksportkreditagenturer. Nationalt vil EIFO arbejde på at indgå forretningsmæssige partnerskaber, der kan bidrage til at målrette og accelerere finansiering af den grønne omstilling.

# 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.



# 6.

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

Klimakrisen kalder på nye grønne teknologiske løsninger. Ved fortsat at være fremadsynet 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 (P2X) og Carbon Capture Utilization and Storage (CCUS) som to strategisk vigtige satsningsområder. Frem mod 2025 tilføres EIFO 1,7 mia. kr. øremærket til eksportindsatsen på grønne storskala-demonstrationsprojekter som eksempelvis P2X og CCUS.

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. På nationalt plan har EIFO fokus på den grønne omstilling i den danske landbrugssektor – blandt andet ved finansiering af alternative proteintyper, vertikal dyrkning og AgriTech samt udvikling af finansielle incitamenter, der bidrager til, at mere konventionelle landbrug gør deres produktion så emissions-let som muligt.

EIFO vil i 2024 sætte mål for den samlede allokering af finansielle midler til grøn omstilling.

# Klimarisikostyring

## Identificering af klimarisici og -muligheder i EIFOs forretning

Som et centralt element i udformningen af fondens 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 i såvel 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 (se tabel på næste side).

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 vil EIFO arbejde 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

Kvantificering af klimarisici samt integration af disse i risikomodeler er et område, som vi i EIFO endnu er umodne på. Vi ønsker på sigt 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.

## Klimarisikostyring på forretningsniveau

EIFO har indgående erfaring med håndtering af klimarisici på engagementsniveau, hvor organisationens ESG Transactions-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 klimarisicivurderinger 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.





## Eksempler på klimarelaterede risici og potentielle finansielle aftryk for EIFO og vores kunder

	Klimarelaterede risici	Potentielle finansielle aftryk
Transitionelle risici	<p>Politiske og juridiske risici</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>› Forhøjede afgifter på CO<sub>2</sub>e-emissioner</li> <li>› Regulering af eksisterende produkter og services</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>› Forhøjede omkostninger og/eller mindre efterspørgsel på specifikke produkter og services fra sektorer i EIFOs portefølje</li> <li>› Afskrivninger, nedskrivning eller udkonkurrering af aktiver hos EIFOs kunder som følge af ændrede regulering</li> </ul>
	<p>Teknologiske risici</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>› Udskiftning af eksisterende produkter og services med lav-emissionsalternativer</li> <li>› Finansielt engagement i nye teknologier, der ikke bliver succesfulde</li> <li>› Omkostninger forbundet med transition til lav-emissionsteknologi</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>› Reduceret efterspørgsel på produkter og services, som følge af indpas af nye teknologier</li> <li>› Omkostninger forbundet med at adoptere nye praksisser og processer</li> <li>› Afskrivninger af aktiver som følge af udkonkurrering fra ny teknologi</li> </ul>
	<p>Markedsrelaterede risici</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>› Forhøjede priser på naturressourcer</li> <li>› Usikkerhed i markedssignaler</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>› Forhøjede produktionsomkostninger relateret til stigning i inputpriser</li> <li>› Nye værdifastsættelser af aktiver</li> </ul>
	<p>Omdømmemæssige risici</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>› Stigmatisering af specifikke sektorer</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>› Fald i indtægter som konsekvens af fald i efterspørgsel på produkter</li> <li>› Fald i kapitaltilgængelighed hos den enkelte virksomhed</li> <li>› Potentielt sværere at tiltrække nyt talent til virksomheden</li> </ul>
	<p>Klimarelaterede risici</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>› Potentielle finansielle aftryk</li> </ul>
Fysiske risici	<p>Akutte</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>› Stigende tilfælde af ekstremt vejr som eksempelvis orkaner, tyfoner, oversvømmelser og tørkeperioder</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>› Forhøjede omkostninger forbundet med skader på aktiver</li> <li>› Risiko for reducerede muligheder for forsikring af aktiver i højrisikoområder</li> </ul>
	<p>Kroniske</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>› Ekstrem variation i vejrmønstre</li> <li>› Stigende temperaturer og havniveau</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>› Forhøjede driftsomkostninger som følge af eksempelvis utilstrækkelig vandforsyning</li> <li>› Fald i indtægter som følge af reduceret produktionskapacitet</li> <li>› Reducerede indtægter eller højere omkostninger som følge af negative aftryk på arbejdsstyrken (fx sundhed og sikkerhed)</li> </ul>

# Klimamål og -parametre

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

## EIFOs porteføljeemissioner

EIFO har i 2023 opgjort vores emissionsbaseline på baggrund af metoder og erfaringer fra de fusionerede virksomheder. EIFOs emissionsaftryk fra porteføljen, der er en del af EIFOs scope 3, udgør langt den største del (99,95 %) af EIFOs samlede emissioner. Overblik over og forståelse af de CO<sub>2</sub>e-emissioner, der er forbundet med EIFOs portefølje, er 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.

### Metode

For at estimere porteføljens samlede emissionsaftryk har EIFO i samarbejde med den eksterne konsulent Compassi udviklet en metode, der 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 finansiell 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.

### 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

Opgørelsen af EIFOs porteføljeemissioner inkluderer vores modparters scope 1-, 2- og 3-emissioner. Emissionsopgørelsen er for EIFOs samlede portefølje 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 garantier 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, i samråd med vores tilknyttede konsulent, valgt en tilgang til garantiprodukter, hvor emissioner tilskrives EIFO på baggrund af vores finansielle engagement på linje med vores udlåns- og investeringsforretninger. Administrerede ordninger, hvor EIFO ikke bærer den finansielle risiko, som fx COVID-19-lån og -garantier, er ikke en del af emissionsopgørelsen.

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.

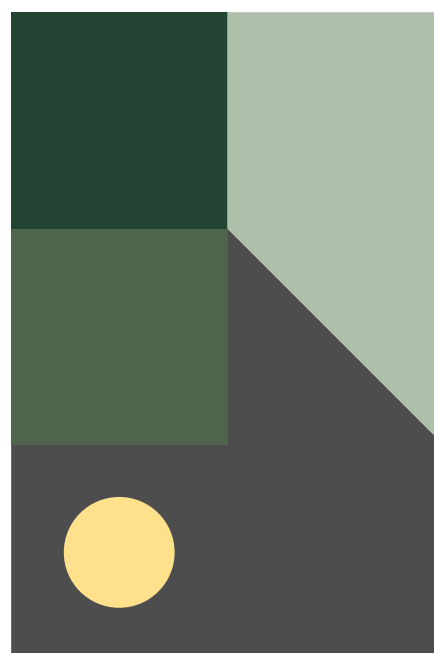
EIFOs porteføljes samlede CO<sub>2</sub>e-aftryk er drevet af et mindre antal af højtudledende engagementer, der står for en stor andel af de samlede emissioner. EIFO anvender af den grund en tilgang til dataindsamlingen, hvor der i videst muligt omfang indhentes rapporterede emissionsopgørelser og fysiske 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 regions- og sektorspecifikke emissionsfaktordatabase, der baseres på input-output-databasen Exiobase.

EIFOs opgørelse af porteføljeemissioner for 2023 er opgjort for EIFOs portefølje og eksponering pr. 31. december 2023. EIFO er dog, grundet tidsmæssig uoverensstemmelse mellem, hvornår EIFOs kunder og andre modparter kan levere opdaterede emissionsrelaterede og finansielle data, og tidspunktet for EIFOs eksterne rapportering, i visse tilfælde nødt til at bruge data, der enten relaterer sig til tidligere år eller kun dækker dele af 2023. Samtidig er de sektor- og regionsspecifikke emissionsfaktorer i PCAF's database baseret på en række generelle antagelser samt data, der typisk er omkring fem år gamle, hvilket gør, at emissionsberegninger baseret på baggrund af disse emissionsfaktorer i høj grad skal ses som estimater.

Manglende strømning af rapporteringspraksis og svingende data-kvalitet har stor betydning for finansielle institutioners portefølje-emissionsopgørelser. 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 standard praksis, 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 porteføljeemissionsestimater positivt.

Samtidig udvikles og præciseres PCAF's standarder for emissionsopgørelse kontinuerligt. EIFO er i 2023 blevet medlem af PCAF og følger standardudviklingen tæt. Vi vil være transparente om evt. fremadrettede metodiske og datamæssige ændringer, der kan påvirke sammenligneligheden i vores emissionsopgørelser på tværs af år og om nødvendigt genberegne vores emissionsbaseline.





## Resultater

EIFOs samlede porteføljeemissioner for 2023 er estimeret til 3,8 mio. tons CO<sub>2</sub>e fordelt på 1,4 mio. tons på scope 1 + 2 og 2,5 mio. tons på scope 3. EIFOs porteføljeemissioner varierer på tværs af aktivklasser, hvor garantier står for 55 % af de samlede emissioner, mens lån og investeringer står for henholdsvis 41 % og 4 %. Denne fordeling af emissioner kan blandt andet henføres til 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. halvdelen af det samlede porteføljeengagement (se afsnittet Reduktion af EIFOs kreditrisiko side 39 for uddybning), rapporterer EIFO på de samlede porteføljeemissioner både før og efter genforsikring. Efter genforsikring falder de samlede porteføljeemissioner omtrent 1 mio. tons fra 3,8 til 2,8 mio. tons. Dette fald er primært drevet af genforsikring af vind- og infrastrukturprojekter, hvor de relaterede emissioner primært relaterer sig til scope 3.

Det er emissionsresultaterne før genforsikring, som fremadrettet vil anvendes som rettesnor for EIFOs vej mod net zero emissioner i 2045.

### Porteføljeemissioner 2023 fordelt på aktivklasser (før genforsikring)

Aktivklasse	Eksposering (mia. DKK)*	Scope 1-2 emissioner (tusinde tCO <sub>2</sub> e)	Scope 3 emissioner (tusinde tCO <sub>2</sub> e)	Scope 1-2-3 emissioner (tusinde tCO <sub>2</sub> e)	Andel af porteføljeemissioner (%)	Emissionsintensitet (tCO <sub>2</sub> e/mDKK)
Garantier	93	646	1.471	2.118	55	23
Lån	42	677	900	1.577	41	38
Investeringer	12	39	96	134	4	11
<b>Samlet portefølje</b>	<b>147</b>	<b>1.362</b>	<b>2.468</b>	<b>3.829</b>	<b>100</b>	<b>26</b>

\* Rapporterede eksponeringsbeløb matcher ikke det finansielle regnskab til fulde. Dette skyldes udelukkelse af enkelte større transaktioner, hvor der ikke har været emissionsmæssig aktivitet i 2023. Disse er udeladt fra beregningsgrundlaget for ikke at skævvride emissionsintensiteterne

### Porteføljeemissioner 2023 fordelt på aktivklasser (efter genforsikring)

Aktivklasse	Eksposering (mia. DKK)*	Scope 1-2 emissioner (tusinde tCO <sub>2</sub> e)	Scope 3 emissioner (tusinde tCO <sub>2</sub> e)	Scope 1-2-3 emissioner (tusinde tCO <sub>2</sub> e)	Andel af porteføljeemissioner (%)	Emissionsintensitet (tCO <sub>2</sub> e/mDKK)
Garantier	45	452	1.072	1.524	54	34
Lån	19	653	525	1.178	42	62
Investeringer	12	39	96	134	5	11
<b>Samlet portefølje</b>	<b>76</b>	<b>1.143</b>	<b>1.693</b>	<b>2.836</b>	<b>100</b>	<b>37</b>

\* Rapporterede eksponeringsbeløb matcher ikke det finansielle regnskab til fulde. Dette skyldes udelukkelse af enkelte større transaktioner, hvor der ikke har været emissionsmæssig aktivitet i 2023. Disse er udeladt fra beregningsgrundlaget for ikke at skævvride emissionsintensiteterne





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

Vedvarende energiproduktion, cement samt landbrug og fødevarerproduktion er de tre sektorer, der bidrager mest til EIFOs porteføljeemissioner. Samlet står de for 57 % af EIFOs porteføljeemissioner i 2023. Emissionerne fra vedvarende energiproduktion udgør 28 % 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.

Den samlede emissionsintensitet for EIFOs engagement i vedvarende energiproduktion er 11 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 cementsektoren samt landbrug og fødevarerproduktion hovedsageligt relateret til driftsfasen og er forbundet med relativt høje emissionsintensiteter (henholdsvis 490 og 135 tons CO<sub>2</sub>e/mDKK). EIFO har for den samlede portefølje i 2023 en emissionsintensitet på 26 tons CO<sub>2</sub>e/mDKK, hvilket forklares af EIFOs høje eksponering over for vedvarende energiproduktion samt den betydelige eksponering i IT-sektoren, der har en lav emissionsintensitet.

Sektorkategorien *Andet* bidrager også i væsentlig grad til EIFOs samlede porteføljeemissioner (18 %). Det bemærkes her, at to tredjedele 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 11 % af EIFOs samlede porteføljeemissioner (se metodeafsnit for beskrivelse af varierende rapporteringspraksis for scope 3 downstream-emissioner).

### Porteføljeemissioner 2023 fordelt på sektor (før genforsikring)

Aktivklasse	Eksponering (mia. DKK)*	Scope 1-2 emissioner (tusinde tCO <sub>2</sub> e)	Scope 3 emissioner (tusinde tCO <sub>2</sub> e)	Scope 1-2-3 emissioner (tusinde tCO <sub>2</sub> e)	Andel af porteføljeemissioner (%)	Emissionsintensitet (tCO <sub>2</sub> e/mDKK)
<b>Vedvarende energiproduktion</b>	99	90	962	1.052	28	11
<b>Cement</b>	1	496	143	638	17	490
<b>Landbrug og fødevarerproduktion</b>	4	262	233	495	13	135
<b>Transport</b>	15	59	273	332	9	22
<b>Minedrift</b>	1	122	63	185	5	192
<b>Energitransmission og distribution</b>	3	124	43	167	4	58
<b>Kemikalieproduktion</b>	1	59	78	138	4	171
<b>Fossil energiproduktion</b>	1	56	13	68	2	146
<b>Metalprodukter</b>	1	15	36	52	1	81
<b>IT-service</b>	6	2	7	9	0,2	1
<b>Andet</b>	16	77	616	693	18	45
<b>Samlet portefølje</b>	<b>147</b>	<b>1.362</b>	<b>2.468</b>	<b>3.829</b>	<b>100</b>	<b>26</b>

\* Rapporterede eksponeringsbeløb matcher ikke det finansielle regnskab til fulde. Dette skyldes udelukkelse af enkelte større transaktioner, hvor der ikke har været emissionsmæssig aktivitet i 2023. Disse er udeladt fra beregningsgrundlaget for ikke at skævvride emissionsintensiteterne.

## 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 mængden af virksomheds- og projektspecifikke data og prioritere at øge datakvaliteten 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 vægтет ift. eksponering (se metodeafsnit for specificering af PCAF's datakvalitetsscore).

På tværs af porteføljen har EIFO i 2023 formået at indhente virksomhedsspecifikke data for 85 % af den samlede eksponering. Det er dog kun 10 % 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 3,3. 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	Virksomhedsspecifikt data (%)*	Rapporterede emissioner (%) **	PCAF datakvalitetsscore (1-5)
Garantier	92	9	3,0
Lån	87	14	3,3
Investeringer	21	8	4,7
<b>Samlet portefølje</b>	<b>85</b>	<b>10</b>	<b>3,3</b>

\* Virksomhedsspecifikt data er rapporterede emissioner, fysisk aktivitetsdata og finansielle omsætningsdata (datascore 1-4 i PCAF's datahierarki)

\*\*Rapporterede emissioner er verificerede og ikke-verificerede emissionsopgørelser indhentet fra modparter (datascore 1-2 i PCAF's datahierarki)

## Datakvalitet fordelt på sektor (før genforsikring)

Aktivklasse	Virksomhedsspecifikt data (%)*	Rapporterede emissioner (%) **	PCAF datakvalitetsscore (1-5)
<b>Vedvarende energiproduktion</b>	99	0	3,0
Cement	88	23	3,0
Landbrug og fødevarerproduktion	35	16	4,1
Transport	91	55	2,3
Minedrift	31	31	4,1
Energitransmission og distribution	52	46	3,7
Kemikalieproduktion	54	0	4,4
Fossil energiproduktion	83	83	2,5
Metalprodukter	13	0	4,8
IT-service	16	1	4,8
Andet	36	21	4,2
<b>Samlet portefølje</b>	<b>85</b>	<b>10</b>	<b>3,3</b>

\* Virksomhedsspecifikke data er rapporterede emissioner, fysisk aktivitetsdata og finansielle omsætningsdata (datascore 1-4 i PCAF's datahierarki)

\*\*Rapporterede emissioner er verificerede og ikke-verificerede emissionsopgørelser indhentet fra modparter (datascore 1-2 i PCAF's datahierarki)

## Vejen mod net zero i 2045

EIFOs portefølje vil ændre sig frem mod net zero-målet i 2045 - både i størrelse og sektorsammensætning. Porteføljemissionerne, der tilskrives EIFO, påvirkes heraf, og vejen mod net zero kan derfor ikke forventes at blive lineær.

En øget finansiering af eksempelvis vedvarende energiprojekter i de kommende år kan betyde, at EIFOs emissionsaftryk potentielt vil stige, før det kan falde igen, da konstruktionen af disse projekter er forbundet med betydelige emissionsaftryk.



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

Den resterende del af EIFOs emissioner relaterer sig til EIFOs interne ressourceforbrug og fordeler sig primært på energiforbrug og 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 partner i den grønne omstilling.

### EIFOs interne klimaaftryk

	Enhed	2023
Scope 1	tCO <sub>2</sub> e	0
Scope 2 Lokationsbaseret	tCO <sub>2</sub> e	34
Scope 2 Markedsbaseret	tCO <sub>2</sub> e	57
Energiforbrug købt (el & varme)	GJ	2.315
Scope 3	tCO <sub>2</sub> e	1.860
<b>I alt (Lokationsbaseret)</b>	<b>tCO<sub>2</sub>e</b>	<b>1.894</b>
<b>Udledning per medarbejder</b>	<b>tCO<sub>2</sub>e</b>	<b>4</b>

I EIFO rapporterer vi vores CO<sub>2</sub>e-udledning i henhold til vejledningen fra Greenhouse Gas-protokollen, 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. For EIFO omfatter dette el- og varmemeforbrug på EIFOs kontorer og kontorpladser rundt om i landet. 2023 har været et integrationsår, hvor EIFO også fysisk flyttede sammen i nyt domicil. Hovedparten af EIFOs samlede el- og varmemeforbrug vedrører hovedkontoret i Hellerup (tidl. Vækstfonden) og Nordhavn (tidl. EKF) samt EIFOs nye hovedkontor ved Orientkaj, som EIFO overtog 1. juni 2023.

Scope 3 (ekskl. porteføljen) omfatter i 2023 transport, indkøb af kontorartikler og IT-udstyr. Kategorierne er udvalgt på baggrund af følgende kriterier: Relevans, datakvalitet samt datatilgængelighed. 2023 har været et år kendetegnet ved integration af de tre fusionerede fondes datalandskaber mv., hvilket har betydning for tilgængeligheden af specifikke data. For 2024 har EIFO en ambition om at kunne inkludere flere kategorier i relation til scope 3, herunder fx klimaaftryk fra brug af konsulenter samt kantineforbrug.

Data til beregning af scope 3 stammer fra udtræk i interne systemer, opgørelse fra IT-leverandør samt opgørelse af CO<sub>2</sub>e-udledning fra EIFOs rejseselskab, som medarbejdere benytter til tjenesterejser. Data i relation til pendling til og fra arbejde er indhentet via en intern spørgeskemaundersøgelse blandt alle EIFOs medarbejdere.

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 antal fuldtidsmedarbejdere ultimo 2023.

## 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 offshore-vindmølleparken Baltic Power i Polen i 2023. En stor del af Polens energiforsyning kommer i dag fra kul, og energien fra vindmølleparken vil således være med til at erstatte fossil energi med vedvarende energi.

EIFO medfinansierede i 2023 fire nye vindmølleprojekter, fire nye solparker og et nyt biogasanlæg, der i løbet af deres levetid forventeligt vil skabe en samlet CO<sub>2</sub>e-fortrængning på 102,0 mio. tons. EIFOs finansieringsandel i de ni projekter svarer til, at EIFO vil bidrage til en fortrængning på 23,1 mio. tons CO<sub>2</sub>e i løbet af levetiden for de respektive vindmølleparker, solparker og biogasanlæg. Projektlevetiden varierer afhængig af teknologi, men med en gennemsnitlig projektlevetid på 25 år svarer EIFOs finansieringsbidrag til en gennemsnitlig årlig fortrængning på knap 1 mio. tons. Til sammenligning var Danmarks samlede CO<sub>2</sub>e-udledning i 2022 på i alt 64 mio. ton <sup>1</sup>.

### Forventet CO<sub>2</sub>e-fortrængning fra nye EIFO-finansierede projekter i 2023

Samlet fortrængning  
**102 mio. tons CO<sub>2</sub>**

EIFO-andel  
**23 mio. tons CO<sub>2</sub>**

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

<sup>1</sup> Kilde: Klima - Danmarks Statistik (tal er inkl. afbrænding af biomasse)

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

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 elproduktions sammensætning 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 projektløse.

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 2023, forventes at skabe en fortrængning på

# 102 mio. tons CO<sub>2</sub>e

over projekternes forventede levetid. Heraf svarer EIFOs andel til 23,1 mio. tons.

Tyskland

**9,9** mio. tons CO<sub>2</sub>e

Projekt: He Dreith

Danmark

**4,8** mio. tons CO<sub>2</sub>e

Projekter: Viuf, Fraugde, Holsted, Foersum

USA

**7,5** mio. tons CO<sub>2</sub>e

Projekt: Apex

Polen

**77,7** mio. tons CO<sub>2</sub>e

Projekter: Baltic Power, Wagrowiec

Italien

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

Projekt: Ariano

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

# Redegørelse for samfundsansvar, organisation

## 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.

### 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 11 medlemmer, der er udpeget af erhvervsministeren. Dertil kommer tre medarbejdervalgte medlemmer. Bestyrelsen er udpeget frem til 30. juni 2024.

EIFO gennemfører, i tråd med statens ejerskabspolitik samt anbefalingerne for god selskabsledelse, som udgangspunkt en årlig selv-evaluering af bestyrelsen. Årets bestyrelsesevaluering blev gennemført i efteråret ved brug af det digitale evalueringsværktøj fra danske Boardmeter. Bag Boardmeter står nogle af landets førende eksperter inden for corporate governance. Værktøjet 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 2023 afholdt otte bestyrelsesmøder, heraf seks ordinære og to ekstraordinære. Dertil kommer seks skriftlige høringer. Ét af bestyrelsesmøderne var endvidere et bestyrelsesseminar. Bestyrelsen har fire underudvalg: "Revisions-, risiko- og complianceudvalget", "Løn- og Nomineringsudvalget", "Investeringsudvalget" og "Kreditudvalget". 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", tre møder i "Løn- og Nomineringsudvalget", otte i "Investeringsudvalget" og syv i "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 i resultatopgørelsen og bestyrelsens andre hverv i afsnittet [Ledelseshverv](#).





## 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 seksuel 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 forretnings samarbejder 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 for fremmelse.

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 er denne udpeget af erhvervsministeren, og det er således ultimativt erhvervsministerens ansvar, at målet for kønsdiversitet i bestyrelsen opfyldes. Derfor sættes der ikke måltal for det øverste ledelsesorgan. 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 antikorruption. 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.

2023 har været et begivenhedsrigt år for organisationen. Sammenlægningen af de tre tidligere fonde til én fælles virksomhed har krævet en stor arbejdsindsats fra alle i EIFO – og i den forbindelse har der derfor været et stort fokus på medarbejdernes trivsel og en ny fælles organisationskultur. Således har EIFO gennemført to pulsmålinger med opfølgende dialog i afdelingerne. Ledelsen i EIFO har arbejdet aktivt med konkrete kulturindsatser for at skabe tillid, fællesskab og samarbejde på tværs i organisationen. En anden stor milepæl har været, at EIFO pr. 1. september 2023 flyttede sammen i et nyt fælles domicil i Nordhavn.

Derudover har EIFO sammen med AC-organisationerne og HK-privat forhandlet en fælles overenskomst på plads, der træder i kraft 1. april 2024. Overenskomstprocessen har været kendetegnet ved et godt samarbejde ledelsen og medarbejderrepræsentanterne imellem. I 2024 vil der blandt andet blive arbejdet på at få implementeret den nye overenskomst samt på at etablere EIFOs Samarbejdsudvalg.

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 fysisk vold, diskrimination, og seksuelle krænkelser. Der har ikke været nogen indberetninger til whistleblowerordningen i 2023.

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

Oversigt over den aktuelle kønsfordeling på EIFOs øvrige ledelsesniveauer samt måltal for det underrepræsenterede køn på øvrige ledelsesniveauer.



## Habilitet og handel med finansielle instrumenter i EIFO

Med henblik på at sikre EIFOs integritet og etik samt medarbejderes overholdelse af gældende lovgivning har EIFO interne regelsæt og procedurer for habilitet samt håndtering af intern viden og handel med finansielle instrumenter.

De interne regelsæt for habilitet beskriver blandt andet, hvordan EIFOs medarbejdere identificerer og håndterer interessekonflikter, der kan udgøre inhabilitet. Reglerne har til formål at sikre, at behandling af sager ikke påvirkes af uvedkommende hensyn samt at minimere omdømmemæssige risici for EIFO. Der er herudover fastsat rammer for medarbejdernes handel med finansielle instrumenter samt proces for håndtering af intern viden.

EIFO har i regnskabsåret 2023 opdateret flere af de interne regelsæt på områderne. Der er fokus på at sikre et højt vidensniveau blandt medarbejderne om reglerens indhold, herunder ved løbende undervisning af medarbejdere, samt kontinuerlig vedligeholdelse af de interne regelsæt hvor relevant.

## Forebyggelse af bestikkelse i EIFO

For at sikre medarbejderne imod at kompromittere forretningens integritet har EIFO ligeledes forskellige interne regelsæt og procedurer, der omhandler arbejdet med antikorrupsion og bestikkelse.

EIFO har en bred berøringsflade med mange samarbejdspartnere i både ind- og udland, og der er både kulturelle og forretningsmæssige hensyn at tage højde for i forbindelse med sikring af medarbejderne mod tilfælde af korrupsion og bestikkelse. Ansatte i EIFO må derfor ikke modtage eller give gaver eller ydelser, der kan blive opfattet som bestikkelse. Gæstfrihed og mindre symbolske gaver kan dog være en del af normal virksomhedsførelse. Er der derfor en klar faglig begrundelse for at deltage i et socialt arrangement, betaler EIFO de udgifter, der er forbundet hermed, fx udgifter til rejser, overnatninger og deltagergebyr.

Læs evt. mere her: [Position paper på anti-bestikkelse](#)

## Politik for dataetik

I EIFO tages arbejdet med data og brugen heraf meget seriøst. Der arbejdes derfor på en politik for dataetik, som vil foreligge i 2024. Politikken behandles og godkendes af bestyrelsen og beskriver, hvilke dataetiske principper der skal anvendes i forbindelse med brug af ny teknologi eller i forbindelse med udarbejdelse af nye produkter, hvor politikken lægger op til, at der udarbejdes en dataetisk vurdering for at imødegå eventuelle negative konsekvenser.

I den dataetiske vurdering vil der blive set på, hvordan data bliver anvendt, og hvilke konsekvenser databehandlingen kan have. 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 forskrifterne.





# 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, inklusive 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 erhvervssucceser, der gør en forskel. EIFO opererer inden for EU's statsstøttere- gler og inddrager klima- og miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold i forbindelse med sine finansielle aktiviteter. Ved at holde tilstrækkelig kapital imødegår 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.

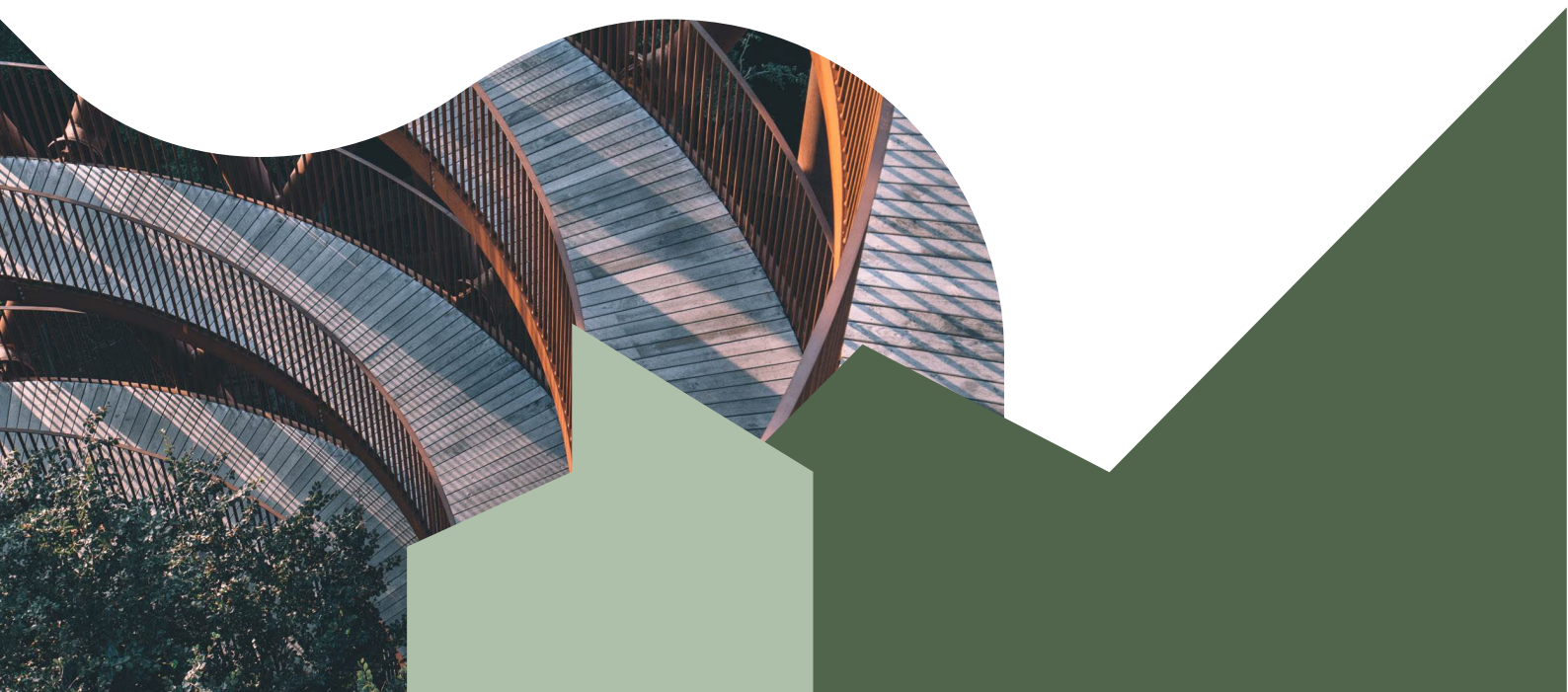
## Kreditrisiko

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 danske virksomheder i de fleste brancher og på alle stadier af deres udvikling. Lånene kan enten være direkte fra EIFO, eller EIFO kan stille en kaution eller garanti, så virksomheden eksempelvis kan få et lån i banken. 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 i form af international projektfinansiering.

Den første kontakt sker primært gennem EIFOs kundecenter, hvorefter kunderne tildeles rådgivere fra et af EIFOs 9 kontorer i Danmark. Herudover har EIFO kontorer i New York og Singapore.

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 af høj kompleksitet og størrelse skal godkendes af Kreditkomitéen forud for bevilling af bestyrelsen.

EIFO benytter både internt udviklede og internationalt anerkendte værktøjer til kreditvurdering. Til vurdering af danske SMV-modparter bruger EIFO enten en model udviklet af Moody's eller en egen udviklet model. For udenlandske debitorer og projekter samt større danske modparter anvendes en tilgang til risikoklassifikation baseret på rating fra anerkendte ratinginstitutter eller en model udviklet af S&P. Til stater, banker og genforsikringsselskaber tages der udgangspunkt i ratings fra Moody's, Fitch og S&P, som suppleres med en række interne værktøjer.



For alle udenlandske risikomodparter anvendes desuden 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 bankindsud 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 kreditrisiko ved at forsikre lån og genforsikre garantier gennem private og offentlige selskaber og ordninger. Genforsikring benyttes aktivt til at reducere risikokoncentrationer mod enkeltdebitorer og lande.

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 40 pct. på det enkeltstående engagement. EIFOs eksisterende låneportefølje dækkes i dag af en række historiske EIF-mandater, men EIFO har også ansøgt om og opnået midler fra EIF under det nye InvestEU-program via mandaterne Sustainability, Cultural and Creative Sectors, SME Competitiveness og Innovation and Digitalisation til de fremadrettede låneaktiviteter til danske SMV'ere. De opnåede mandater under InvestEU-programmet giver EIFO mulighed for at opbygge en delvist tabsdækket låneportefølje på omkring 2,2 mia. kr. hen over de næste tre år.

EIFO køber genforsikring i det private marked, enten som rammeaftale eller som genforsikring på enkelte forretninger. Genforsikring via rammeaftale – også kaldet treaty-aftalen - udgjorde mere end halvdelen af den samlede genforsikringsportefølje ultimo 2023. 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 2024 har et panel på 13 genforsikrere, der sikrer 40 pct. dækning af transaktioner med en løbetid op til 20 år.

Genforsikring på enkeltforretninger – også kaldet fakultativ genforsikring – er fleksibel i forhold til dækning og øvrige vilkår og udgjorde ultimo 2023 8 pct. af den samlede genforsikringsportefølje ekskl. tabsdækninger. 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 eksportagenturer 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. ECA-genforsikring følger en standard-aftale, som er indgået blandt eksportagenturerne.

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.

### 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 nedskrivningsbehovet for udlån og tilgodehavende præmier i kvartalsregnskaberne 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. Note 31 beskriver EIFOs anvendelse af afledte finansielle instrumenter til afdækning af markedsrisiko.

**Aktierisiko** er risikoen for, at værdien af EIFOs portefølje forringes som følge af ændring i aktiekurserne. EIFO investerer i egenkapital og egenkapitallignende instrumenter via fonde samt unoterede 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 kan eksempelvis være betinget af banebrydende 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 eksponeringsart 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.

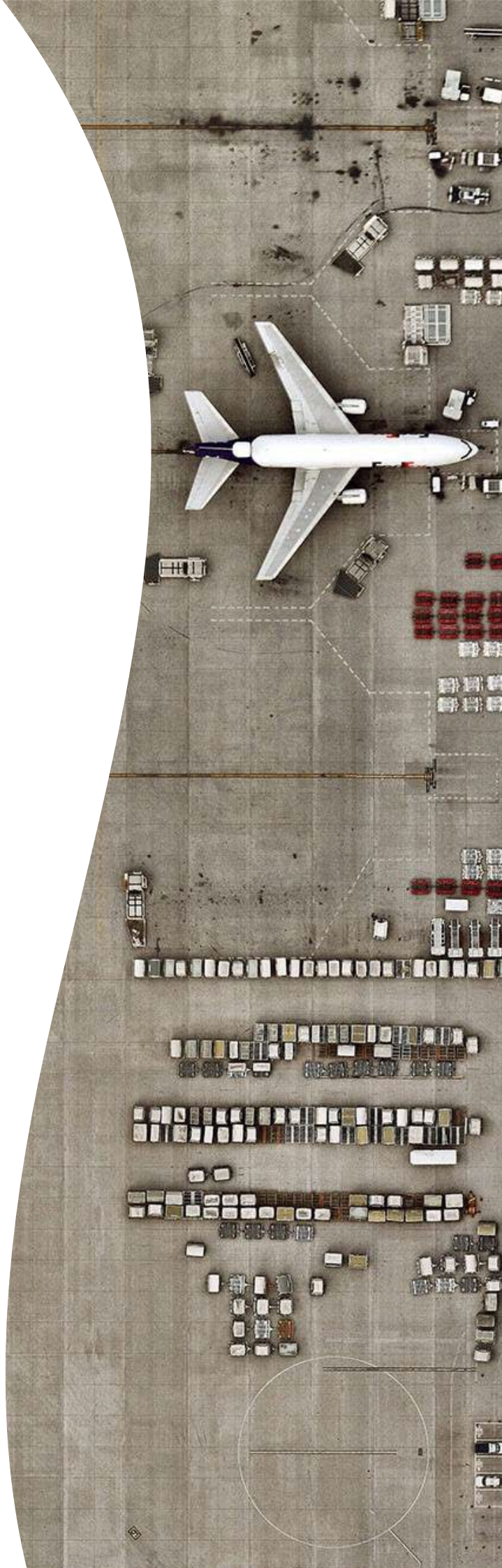
**Renterisiko** er risikoen for, at værdien af EIFOs portefølje forringes som følge af, at markedsrenterne ændres. I EIFO opstår renterisikoen ved optagelse af funding, udlån og placering af overskudslikviditet. Afdækning sker ved hjælp af renteswaps og cross currency swaps under nettingaftaler. EIFO 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 27 mio. kr. ultimo 2023.

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

- › Kreditspænd på finansieringen via genudlån, hvilket kan ses som forskellen mellem stats- og swaprentekurven.
- › Kreditspænd på obligationer.

Rentespændrisikoen målt som tabet ved 1 basispunkt (0,01 procentpoint) parallel ændring i kreditspændene er 15 mio. kr. ultimo 2023.

**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 en mindre koncentrationsrisiko end Eksportkreditfonden, Vækstfonden og Danmarks Grønne Investeringsfond havde separat. Hver fond havde nemlig sine egne styrkeområder, som tilsammen spreder risikoen i EIFO. De 20 største eksponeringer udgjorde ultimo 2023 omkring 99 pct. af egenkapitalen.

EIFOs rolle som Danmarks eksportkreditinstitut medfører store forretninger, udfordrende markeder og en højere koncentration på sektorer inden for Danmarks styrkeområder. STV-området har en stor koncentration mod vindsektoren, da vindprojekterne – særligt offshore vindparkerne – bliver tiltagende større. Vindprojekter afsætter deres produktion på lokale markeder og er primært udsat for lokale risikofaktorer som mængden af vind, 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. STV har sin største eksponering mod Storbritannien og Taiwan. Interne rammer begrænser koncentrationsrisikoen mod lande, og kapitalkravet afspejler også denne risiko i STV-segmentet.

EIFOs rolle som national promotional bank medfører mindre eksponeringer ofte inden for udviklede markeder med en bias mod mindre virksomheder tidligere i udviklingsfasen, der benytter ny teknologi. Den største branche for SMV- og investeringssegmentet er informations- og kommunikationsteknologi. SMV-segmentet er hovedsageligt rettet mod danske virksomheder, men investering kan også foregå i udenlandske virksomheder og fonde.

## Operationelle risici

Operationelle risici er risikoen for tab som følge af u hensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige og systemmæssige fejl eller som følge af eksterne begivenheder. Vi accepterer i EIFO, at virksomhedens drift er forbundet med operationelle risici, men det tilstræbes, at EIFO ikke lider økonomiske tab eller omdømmetab som følge af operationelle risici, der overstiger de forventede omkostninger ved afhjælpning af den konkrete risiko.

I 2023 har vi i EIFO haft særlig fokus på at etablere nye fælles politikker for EIFO og en fælles tilgang til rapportering af hændelser, som understøtter systematisk registrering, kategorisering og vurdering af operationelle hændelser. Vi opfordrer alle medarbejdere til at rapportere operationelle hændelser, så vi kan lære af vores fejl.

Vi har i den nye organisation ligeledes fortsat tidligere koncept med risiko- og complianceambassadører i nogle afdelinger for at forankre viden om operationel risiko i organisationen.

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

## Likviditetsrisiko

Med likviditetsrisiko forstås risikoen for, at

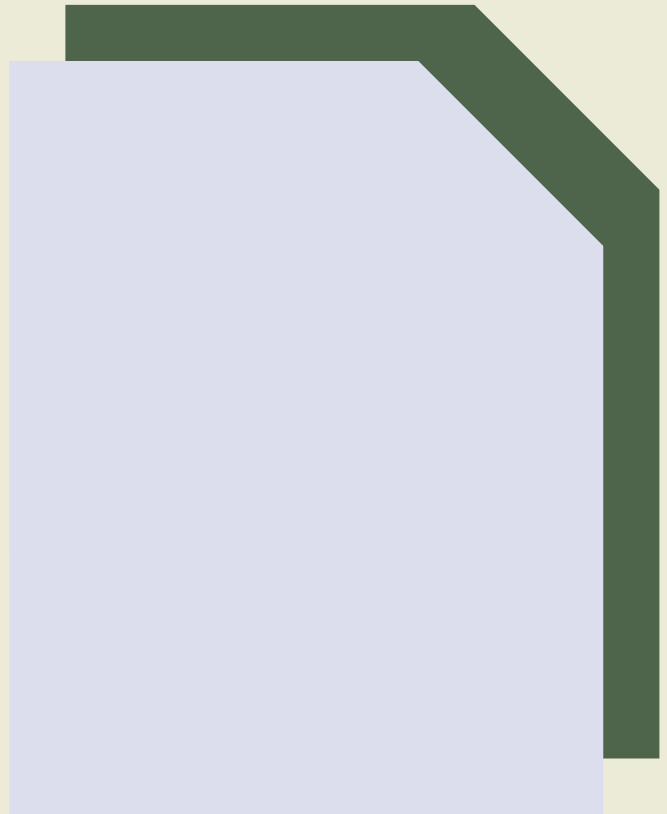
- EIFOs omkostninger til likviditetsfremskaffelse stiger uforholdsmæssigt meget
- manglende finansiering forhindrer EIFO i at opretholde sin nuværende forretningsmodel
- EIFO ultimativt ikke kan opfylde sine betalingsforpligtelser på grund af manglende finansiering.

EIFOs likviditetsrisiko opstår primært som følge af løbetidsmismatch mellem EIFOs aktiver (udlån og investeringer) og passiver. Desuden har EIFO betalingsforpligtelser i form af tab, investerings-tilsagn 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 og genudlån fra den danske stat. Ved genudlån optager EIFO lån direkte hos staten. Lånet udbetales fra statens konto, og det afledte finansieringsbehov dækkes ved løbende udstedelser i statens låneviftepapirer. EIFOs likviditetsbuffer var på 17,8 mia. kr. ved udgangen af 2023.

## 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 svare til det tab målt over 12 måneders horisont, som Danmarks Eksport- og Investeringsfond på konsolideret basis kan opleve hvert 100. år. Opgørelse heraf sker på basis af en egenudviklet kapitalkravsmodel, der dækker selskabets væsentligste risici. Ultimo 2023 var den fri egenkapitals overdækning til kapitalkravet 8.022 mio. kr.



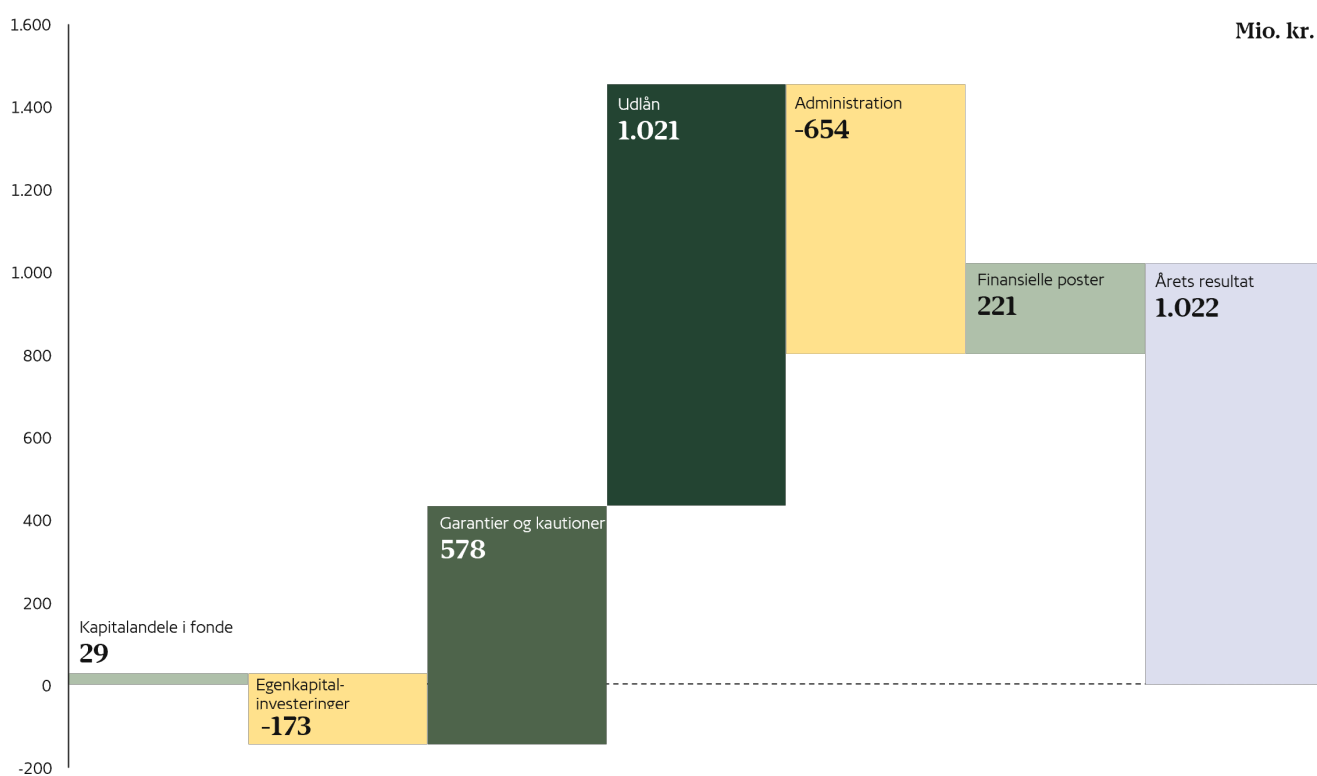
# Årsregnskab

- › Regnskab i hovedtræk
- › Virksomhedsoplysninger
- › Ledelseshverv
- › Resultatopgørelse
- › Balance
- › Egenkapitalopgørelse
- › Pengestrømsopgørelse
- › Noteoversigt
- › Ledelsens påtegning
- › Den uafhængige revisors revisionspåtegning
- › Den uafhængige revisors erklæring vedrørende CO2e-fortrængning

# Regnskab i hovedtræk

Resultatet for 2023 udgjorde 1.022 mio. kr. Resultatet vurderes som tilfredsstillende, særligt set i lyset af den generelle økonomiske og geopolitiske uro, hvilket har medvirket til negativ udvikling inden for investeringer samt stigende nedskrivninger for finansiering af vækst, iværksætteri og grøn omstilling. Dertil kommer en større nedskrivning på et enkelt projekt. Omvendt har øget aktivitet og stigende markedsrenter bidraget til øget renteindtjening på udlån.

Nedenstående viser sammensætning af resultatet for 2023:



## Resultatopgørelse

### Resultat af kapitalandele i fonde

Årets resultat udgjorde 29 mio. kr. før administrationsomkostninger. 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. Særligt danske unoterede virksomheder har påvirket med positive urealiserede værdireguleringer. Resultatet er også påvirket af negative valutakursreguleringer.

### Resultat af egenkapitalinvesteringer

Resultatet af egenkapitalinvesteringer påvirkede det samlede resultat med -173 mio. kr. før administrationsomkostninger. Årets resultat var primært drevet af urealiserede negative værdireguleringer på unoterede virksomheder. Omvendt var der positive værdireguleringer på noterede danske virksomheder, hvor særligt salget af ejerandele i Zealand Pharma – hvori EIFO-koncernen foretog sin første investering i starten af 2007 gennem porteføljefonden Sunstone – gav en gevinst på et større trecifret millionbeløb.



## Resultat af garantier og kautioner

EIFOs garantier og kautioner bidrog i 2023 med et resultat før administrationsomkostninger på 578 mio. kr. Aktiviteten er i al væsentlighed relateret til finansiering af eksport, som bidrog med stabile præmieindtægter. Resultatet blev negativt påvirket af forhøjede nedskrivninger på et større engagement, men ellers var nedskrivningerne lave.

En opdatering af EIFO-koncernens nedskrivningsmodel til beregning af det regnskabsmæssige skøn for nedskrivninger på garantier og kautioner har medført en reduktion af nedskrivningerne på 59 mio. kr.

## Resultat af udlån

Resultatet af udlån, der hovedsageligt består af eksportkreditfinansiering og lån til danske SMV'er, udgjorde før administrationsomkostninger 1.021 mio. kr.

For eksportkreditfinansiering udgjorde det samlede resultat 470 mio. kr. En stigning i aktiviteten samt indtægter fra nødlidende forretninger bidrog til højere nettorenteindtægter. Året var ikke påvirket af nye større nedskrivninger.

For porteføljen af finansiering til vækst, iværksætteri og grøn omstilling udgjorde det samlede resultat 551 mio. kr. Stigende markedsrenter bidrog til højere nettoindtægter. Dog var året 2023 præget af stramme finansieringsvilkår og økonomisk afmatning, hvilket medførte en forøgelse af de samlede nedskrivninger på porteføljen.

Henset til den økonomiske og geopolitiske uro har EIFO-koncernen i lighed med tidligere suppleret nedskrivningsmodellerne – for både garantier og kautioner samt udlån – med ledelsesmæssige tillæg til at afdække risici og forhold, der endnu ikke er indarbejdet i modellerne. De ledelsesmæssige tillæg, der foretages på tværs af garantier, kautioner og udlån, har påvirket årets resultat med 259 mio. kr. Ved udgangen af 2023 udgjorde de samlede ledelsesmæssige skøn 391 mio. kr.

## Administrationsomkostninger

I 2023 udgjorde administrationsomkostninger efter refusioner 654 mio. kr. I beløbet er indregnet omkostninger i forbindelse med etableringen af EIFO-koncernen, herunder til blandt andet rådgivning og fraflytning af to domiciler samt indflytning i nyt.

## Finansielle poster

Resultatet for finansielle poster udgjorde 221 mio. kr. Det skyldes væsentligst renter og positive værdireguleringer fra EIFO-koncernens obligationsbeholdning, men delvist modsvaret af negative værdireguleringer på genudlån og swaps, som EIFO-koncernen anvender i forbindelse med afdækning af renterisiko på genudlån samt valutakursreguleringer på aktiver og forpligtelser.

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.

## Åbningsbalance

Åbningsbalance pr. 1. januar 2023 efter sammenlægningen var:

Beløb i mio. kr.	1. januar 2023
Likvide beholdninger og anfordringstilgodehavender	10.225
Værdipapirer	9.151
Kapitalandele i fonde	8.539
Egenkapitalinvesteringer	3.052
Udlån	22.185
Andre aktiver	8.453
<b>Aktiver i alt</b>	<b>61.605</b>
Egenkapital	24.901
Hensatte forpligtelser i alt	5.584
Gæld til stat, kreditinstitutter og centralbanker	24.084
Andre gældsforpligtelser	7.036
<b>Passiver i alt</b>	<b>61.605</b>
<b>Ikke-balanceførte poster (efter genforsikring) i alt</b>	<b>52.765</b>

EIFO-koncernens balance pr. 31. december 2023 udgjorde 73 mia. kr. samt 43 mia. kr. i garantier efter genforsikring.

I løbet af 2023 er balancesummen steget med over 11 mia. kr., hvilket primært skyldes udlån, der er steget med 14 mia. kr. fordelt på få store eksportkreditlån.

Ultimo 2023 udgjorde værdien af udlån 36 mia. kr. svarende til 49 pct. af EIFO-koncernens samlede balancesum.

## Egenkapital

Ultimo 2023 udgjorde egenkapitalen 26 mia. kr. svarende til 35 pct. af koncernens samlede balancesum. I 2023 har egenkapitalen primært været påvirket af:

- › Indskud i forbindelse med sammenlægning af de tre fonde (24.910 mio. kr.)
- › Indskud fra staten (2.165 mio. kr.) primært vedrørende accelerationskapital, demonstrations- og skaleringsprojekter samt Ukraine-fonden.
- › Tilbagebetalt indskud til staten (2.485 mio. kr.) vedrørende genstartsfonden
- › Tilgang fra årets resultat (1.022 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 96.829 mio. kr., og efter genforsikring 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 noterede investeringer i virksomheder og fonde.

## Resultat i forhold til forventninger

I EIFO-koncernens halvårsrapport for 2023 for var forventningerne et resultat i intervallet 600-1.000 mio. kr. for hele året.

Med et resultat på 1.022 mio. kr. sluttede regnskabsåret bedre end forventet, hvor især resultat af udlån har bidraget positivt til udviklingen.

Årets resultat muliggør maksimal udbyttebetaling til staten på 350 mio. kr. for regnskabsåret 2023.

## Forventninger til 2024

For 2024 forventer EIFO-koncernen et resultat i niveauet 1,3-1,6 mia. kr.

Forventningerne til årets resultat baserer sig på følgende antagelser:

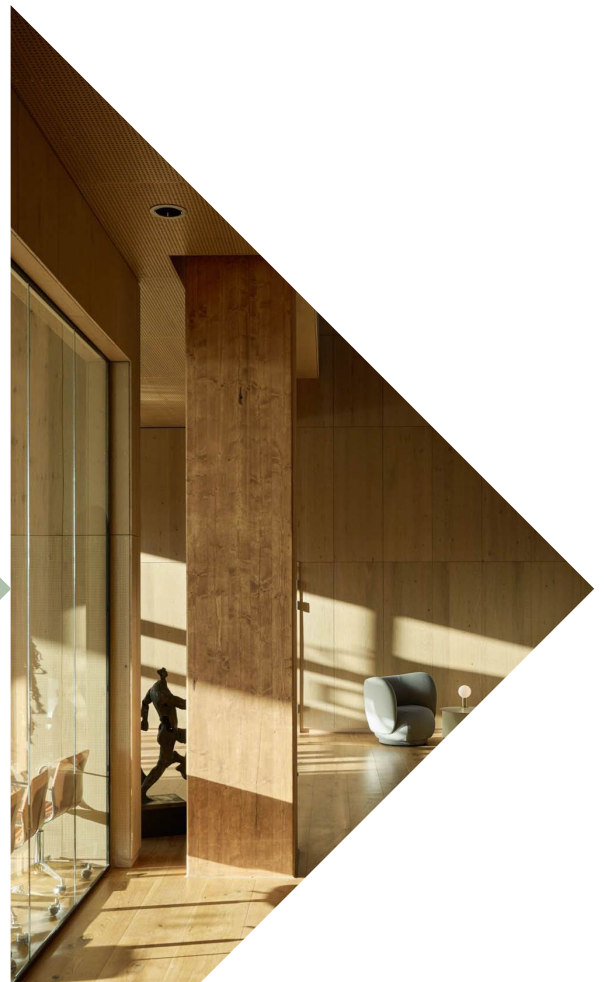
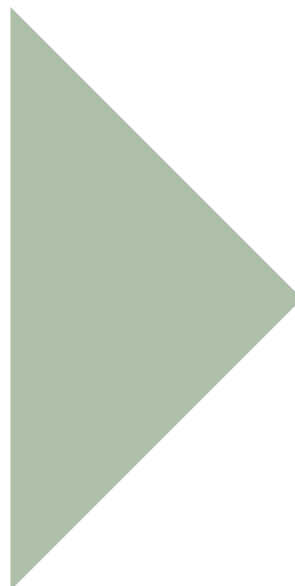
- › Resultatet fra de primære produktområder forventes at stige som følge af stigende forretningsomfang og forventet generel moderat vækst.
- › Forventet stigning i forrentning af likvide midler.
- › Omkostningerne forventes at stige som følge af generelle løn- og prisstigninger.

De væsentligste usikkerhedsfaktorer vedrørende forventningerne til 2024 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

Efter regnskabsårets udløb er der foretaget en organisationsændring, som også har omfattet ledelsesniveauer. Ændringen har ingen påvirkning for koncernen og moderselskabets årsrapport for 2023.

Derudover er der 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

Dato for godkendelse: 24. april 2024

## Ledelseshverv

Ledelseshverv for direktion og bestyrelse kan læses på næste side.

## Bestyrelse

Torben Möger Pedersen, formand

Bo Foged, næstformand

Dorrit Vanglo, næstformand

Anne Mette Toftegaard, bestyrelsesmedlem

Camilla Ley Valentin, bestyrelsesmedlem

Christian Frigast, bestyrelsesmedlem

Esben Gadsbøll, bestyrelsesmedlem

Jan Bisgaard Sørensen, bestyrelsesmedlem

Jesper Buch, bestyrelsesmedlem

Jørgen Høholt, bestyrelsesmedlem

Martin Engell-Rossen, 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

Bo Foged, udvalgsmedlem

## Investeringsudvalg

Torben Möger Pedersen, formand

Esben Gadsbøll, udvalgsmedlem

Martin Engell-Rossen, udvalgsmedlem

## Kreditudvalg

Christian Frigast, formand

Camilla Ley Valentin, udvalgsmedlem

Dorrit Vanglo, udvalgsmedlem

Jørgen Høholt, udvalgsmedlem

## Løn- og nomineringsudvalg

Torben Möger Pedersen, formand

Bo Foged, udvalgsmedlem

Dorrit Vanglo, udvalgsmedlem



**Christian Frigast**

Frigast A/S	CEO
AX IV HoldCo P/S	Formand
Axcelfuture Erhvervslivets Tænketank	Formand
Axcel Management A/S	Formand
Brancheforeningen for Aktive Ejere i Danmark	Formand
Bestyrelsesforeningen	Formand
Danmarks Skibskredit Holding A/S	Formand
Pandora A/S	Næstformand
PostNord	Næstformand
Axcel Fonden, medlem (herunder direktionshverv i 7 selskaber)	Næstformand
AX V Nissens II ApS, medlem (herunder bestyrelseshverv i 2 selskaber)	Medlem
CBS Executive Fonden	Medlem
Danmarks Skibskredit A/S	Medlem
Frigast A/S	Medlem
Nordsøfonden	Medlem
Adjungeret professor ved Copenhagen Business School	

**Esben Gadsbøll**

Reshopper ApS	Formand
Nordic Makers Administration ApS	Formand
ADES Holding ApS	Medlem
Danske Tech Startups,	Medlem
Nordic Makers Syndicate Vehicle K/S	Medlem
Spire Holding ApS	Medlem
Fond Talsinki 2015 IV A/S	Medlem
Kids Group ApS	Medlem
TechBBQ	Medlem

**Jan Bisgaard Sørensen**

Blue Invest Partners A/S	Formand
JAC Flying A/S	Formand
Lunderskov Stålintrodukt A/S	Formand
Bila A/S	Medlem
Bila Ejendomme A/S	Medlem
Bila Group A/S	Medlem
Bila Svendborg A/S	Medlem
Dan Palletiser A/S	Medlem
Ejendomsselskabet DP 2019 A/S	Medlem
Global AGV A/S	Medlem
Kilde A/S Automation	Medlem
PJM 2021 Holding A/S	Medlem
Poul Johansen Maskiner A/S	Medlem
REO-PACK A/S	Medlem
Teknikgruppen A/S	Medlem



<b>Jesper Buch</b>	Guerilla Capital ApS	CEO
	Jesper Buch Holding ApS	CEO
	Reboost ApS	CEO
	Gomore ApS	Medlem
	Kids Group ApS	Medlem
	Plecto ApS	Medlem
	REC Watches ApS	Medlem
	Reshopper ApS	Medlem
	Shaping New Tomorrow Holding ApS	Medlem
	SNT ApS	Medlem
	Treetops Holding ApS	Medlem
	Treetops Invest ApS	Medlem
	Treetops Trading A/S	Medlem
<b>Jørgen Høholt</b>	DKT Holding ApS	Næstformand
	DKT Finance ApS	Næstformand
	DKT Telekommunikation ApS	Næstformand
	Nykredit A/S (Formand for revisionsudvalg, medlem af risikoudvalg)	Medlem
	Nykredit Realkredit A/S	Medlem
	TDC Holding A/S	Medlem
	Kirk Kapital Advisory Board	Medlem
	ATP Ejendomme A/S	Medlem
	ATP Real Estate Partners I K/S	Medlem
Norsad Finance Limited	Medlem	
<b>Martin Engell-Rossen</b>	Pharma Equity Group, PEG	Næstformand
	Koncertvirksomhedens Fond (VEGA)	Medlem
	WiseHome	Medlem
<b>Anna Marie Lunde Skov Owie</b>	EKF Danmarks Eksportkredit	Formand
<b>Charlotte Christensen-Degn</b>	Translated By Us ApS	Forperson
	EKF Danmarks Eksportkredit	Næstformand
<b>Christoffer Ring</b>	EKF Danmarks Eksportkredit	Medlem



# Resultatopgørelse

Beløb i mio. kr.	Note	EIFO-koncernen* 2023	EIFO 2023	EIFO 2022
Resultat af kapitalandele i fonde	3	29	29	-
Resultat af egenkapitalinvesteringer	4	-173	-173	-
Resultat af garantier og kationer	5	578	69	-
Resultat af udlån	6	1.021	765	-
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	16	-	541	-
<b>Driftsresultat</b>		<b>1.454</b>	<b>1.231</b>	<b>0</b>
Administrationsomkostninger, netto	7	654	523	-9
<b>Resultat for finansielle poster</b>		<b>801</b>	<b>708</b>	<b>-9</b>
Finansielle indtægter	8	602	538	-
Finansielle udgifter	8	381	223	-
<b>Årets resultat</b>		<b>1.022</b>	<b>1.022</b>	<b>-9</b>
<b>Forslag til resultatfordeling</b>	9			
Overført resultat			672	-9
Foreslået udbytte			350	-
<b>I alt</b>			<b>1.022</b>	<b>-9</b>

\* EIFO-koncernen er etableret 1. januar 2023, så der er ingen sammenligningstal for 2022.



# Balance

<b>Aktiver</b>		<b>EIFO-</b>	<b>EIFO</b>	<b>EIFO</b>
<b>Beløb i mio. kr.</b>	<b>Note</b>	<b>koncernen</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
		<b>2023</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Likvide beholdninger og anfordringstilgodehavender	10	1.750	1.411	1
Værdipapirer til dagsværdi	11	14.015	14.015	-
Værdipapirer til amortiseret kostpris	11	439	439	-
Kapitalandele i fonde	12	9.301	9.301	-
Egenkapitalinvesteringer	13	3.106	3.106	-
Udlån til amortiseret kostpris	14	35.749	9.039	-
Udlån til dagsværdi	15	485	485	-
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	16	0	1.041	-
Immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver	17	81	81	-
Andre tilgodehavender	18	6.861	4.620	-
Andre tilgodehavender, dattervirksomheder		0	24.114	-
Periodeafgrænsningsposter	19	1.373	60	-
<b>Aktiver i alt</b>		<b>73.160</b>	<b>67.712</b>	<b>1</b>
<b>Passiver</b>		<b>koncernen</b>	<b>EIFO</b>	<b>EIFO</b>
<b>Beløb i mio. kr.</b>	<b>Note</b>	<b>2023</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Gæld til stat, kreditinstitutter og centralbanker	20	34.290	34.290	-
Andre gældsforpligtelser	21	3.629	3.031	10
Periodeafgrænsningsposter	22	3.502	1.888	-
<b>Gæld i alt</b>		<b>41.421</b>	<b>39.209</b>	<b>10</b>
Indskud fra staten	23	2.323	2.323	-
Hensættelser, garantier og kautioner	24	3.754	518	-
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>6.076</b>	<b>2.840</b>	<b>-</b>
Grundkapital		14.589	14.589	-
Ændring i reserve for pengestrømssikring		-28	-28	-
Overført resultat		10.752	9.712	-9
Reserve for nettoopskrivning, kapitalandele efter indre værdi		0	1.041	-
Foreslået udbytte		350	350	-
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>25.663</b>	<b>25.663</b>	<b>-9</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>73.160</b>	<b>67.712</b>	<b>1</b>
<b>Ikke-balanceførte poster</b>	25			
Eventualforpligtelser		42.942	12.254	-
Andre forpligtende aftaler		11.055	6.500	-
<b>Ikke-balanceførte poster i alt</b>		<b>53.997</b>	<b>18.754</b>	<b>-</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. Tilskud fra staten bestemt til refusion af omkostninger afledt af udøvelsen af den tilskudsbestemte aktivitet indregnes i resultatopgørelsen under den tilskudsbestemte aktivitet, i takt med at den tilskudsbestemte aktivitet gennemføres.

## 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 2023
Indskud ved sammenlægning	14.909	-89	10.081	0	24.901
Indskud fra staten	-320	0	0	0	-320
Årets ændring, kursreguleringsreserve	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 – forsat

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
Årets ændring, kursreguleringsreserve	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>

Beløb i mio. kr.	Grund-kapital	Reserve for pengestrøms-sikring	Overført resultat	Reserve for nettoopskrivning, kapital-andele efter indre værdi	Foreslået udbytte	EIFO 2022
Pr. 1. januar 2022	0	0	0	0	0	0
Årets resultat	0	0	-9	0	0	-9
<b>Pr. 31. december 2022</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-9</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-9</b>





# Pengestrømsopgørelse

## Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme for året opdelt på drifts-, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt virksomhedens 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 fondens likviditetsmæssige beredskab.

Herudover indgår pengestrømme fra garanti- og kautionsaktivitet bestående af præmieindbetalinger, tabsudbetalinger på nødlidende kauti-  
oner samt eventuelle efterfølgende indbetalinger fra realiserede sikkerheder. Indbetalinger fra staten i form af omkostningsrefusioner samt  
tabsdækning vedrørende kauti- og lån indgår ligeledes. Pengestrømme i forbindelse med lån består af udbetalinger af lån og indbetalin-  
ger 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 vedr. Nordsø-aftalen 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 manda-  
ter. 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 2023
<b>Årets resultat</b>	<b>1.022</b>
<b>Reguleringer</b>	
Resultat af kapitalandele i fonde	-29
Resultat af egenkapitalinvesteringer	173
Resultat af garantier og kautioner	-578
Resultat af udlån	-1.021
Nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier	-504
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	14
Reguleringer i øvrigt	191
<b>Reguleringer i alt</b>	<b>-731</b>
Præmie- og gebyrindtægter, modtaget	1.412
Udlån	-12.257
Renteindtægter, provisioner og øvrige gebyrer, modtaget	3.135
Rente- og gebyrudgifter, betalt	-2.963
Andre tilgodehavender	-1.331
Gæld til stat, kreditinstitutter og centralbanker	11.299
Andre gældsforpligtelser	-28
Periodeafgrænsningsposter, netto	-355
Køb og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-46
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt</b>	<b>-1.134</b>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	
Investeringer og distributioner, kapitalandele i fonde	-733
Investeringer og salg, egenkapitalinvesteringer	-166
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt</b>	<b>-898</b>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	
Indskud fra staten, egenkapital	-320
Indskud fra staten, tabsdækninger	521
Ændring i gæld til genforsikringselskaber og pensionskasser	477
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt</b>	<b>677</b>
<b>Årets pengestrømme i alt</b>	<b>-2.086</b>
<b>Indskud ved sammenlægning</b>	<b>18.290</b>
Årets pengestrømme i alt	-2.086
<b>Likvide beholdninger ultimo</b>	<b>16.204</b>
<b>Likvide beholdninger ultimo sammensættes af:</b>	
Likvide beholdninger og anfordringstilgodehavender	1.750
Værdipapirer	14.454
<b>Likvide beholdninger i alt</b>	<b>16.204</b>

# Noteoversigt

- 1: Anvendt regnskabspraksis, rammerne for regnskabsudarbejdelsen
- 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: Værdipapirer til dagsværdi
- 11: Værdipapirer 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

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:

Med henvisning til årsregnskabslovens § 11, stk. 2 omkring retvisende billede følges årsregnskabslovens skemakrav ikke fuldstændigt for alle regnskabsposter, da EIFOs aktivitet afspejles mere retvisende ved anden benævnelse af regnskabsposterne.

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.

EIFOs investeringer i unoterede virksomheder indgår ikke i koncernregnskabet, idet 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 porteføljevirksomheder indregnes til dagsværdi.

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 2022. I de tilfælde hvor tal for EIFO-koncernen og EIFO er identisk, vises alene tal for EIFO-koncernen. Årsregnskabet indeholder ikke tal for EIFO-koncernen 31. december 2022, idet koncernen først er etableret 1. januar 2023, hvorfor tallene vil være identisk med tallene for EIFO 2022.

## 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. Efterfølgende vil der ske en løbende aktivoverdragelse af de resterende forretninger fra EKF Danmarks Eksportkredit til EIFO.

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

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 låneoptagelser og/eller modtager likvide midler i form af kapitalindskud, tilskud eller tabsrammer. Ordningen grønne projekt- og markedsmodningsfacilitet er i henhold til aftale med Erhvervsministeriet ikke indregnet i EIFOs regnskab.

## 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

Værdiansættelsen af kapitalandele i fonde, som er baseret på en vurdering af regnskabsaflæggelsen for disse fonde. Denne indebærer samme skøn som nævnt nedenfor i relation til egenkapitalinvesteringer.

### 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 udviklingsstadie og forventede fremtidige udvikling, fortsatte finansieringsbehov og kommercialiseringsmuligheder.

### Egenkapitalinvesteringer, noterede

Flere af EIFO-koncernens porteføljevirksomheder 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 den anvendte børskurs. 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 kautioner

Hvor der er væsentlige skøn forbundet med opgørelsen af sandsynligheden for, at garantierne bliver udbetalt og dermed med den tabshensættelse, som er foretaget. Ved nedskrivning til tab er der væsentlige skøn forbundet med kvantificeringen af risikoen for, at der betales på den afgivne garanti. Ved nedskrivning på uigenkaldelige kredittilsagn er der anvendt skøn for eksponeringens størrelse ved default. Ved måling af genforsikringsaftaler er der anvendt skøn for opgørelse af nedskrivninger.

### 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 lån, garantier og kautioner til danske virksomheder i udlandet samt finansiering til de udenlandske aftagere.

### Resultatopgørelse

Beløb i mio. kr.	Investment	SME	Large Corporates	EIFO-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>

### Balance

Beløb i mio. kr.	Investment	SME	Large Corporates	EIFO-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>7.817</b>	<b>28.003</b>	<b>48.641</b>
Ikke-fordelte aktiver				24.519
<b>Aktiver i alt</b>	<b>12.820</b>	<b>7.817</b>	<b>28.003</b>	<b>73.160</b>
<b>Ikke-balanceførte poster</b>				
Garanti- og kautionsforpligtelser, før genforsikring	-	1.184	95.621	96.804
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>53.972</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.

<b>Beløb i mio. kr.</b>	<b>EIFO- koncernen 2023</b>	<b>EIFO 2023</b>	<b>EIFO 2022</b>
Værdireguleringer, danske fonde*	380	380	-
Værdireguleringer, udenlandske fonde*	-4	-4	-
Omkostninger, carry m.v.	-347	-347	-
<b>Resultat af kapitalandele i fonde i alt</b>	<b>29</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 2023	EIFO 2023	EIFO 2022
Unoterede virksomheder	-277	-277	-
Noterede virksomheder	92	92	-
Carry	12	12	-
<b>Resultat af egenkapitalinvesteringer i alt</b>	<b>-173</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 til genforsikring og lignende samt gebyrer fremkommer som årets andel af præmier og gebyrer, som afgives til andre forsikringselskaber som følge af genforsikringsdækning.

Provisioner til og fra genforsikringselskaber 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
	koncernen	2023	2022
	2023		
Præmie- og gebyrindtægter	1.317	308	-
Afgivne præmier og gebyrer til genforsikring	-551	-24	-
Provisioner fra genforsikring	95	4	-
Ændring i nedskrivninger (stadie 1-3)	-270	-205	-
Realiseret tab/indgået på tidligere afskrevne fordringer	-20	-20	-
Tabsrefusioner	6	6	-
<b>Resultat af garantier og kautioner i alt</b>	<b>578</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 på udlån. 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 2023	EIFO 2023	EIFO 2022
Eksportkreditfinansiering, lån	205	232	-
Eksportkreditfinansiering, fordringer	265	-17	-
Finansiering af vækst, iværksætteri og grøn omstilling i Danmark	572	572	-
Udlån til dagsværdi	-20	-20	-
<b>Resultat af udlån i alt</b>	<b>1.021</b>	<b>765</b>	-
Specifikation af de enkelte poster følger nedenfor.			
	EIFO-koncernen 2023	EIFO 2023	EIFO 2022
<b>Eksportkreditfinansiering:</b>			
Renteindtægter	2.411	2.060	-
Provisioner og øvrige gebyrer	52	32	-
Rente- og gebyrudgifter	-2.107	-1.856	-
Afgivne renter og gebyrer, genforsikring	-159	-4	-
Provisioner fra genforsikring	29	1	-
Ændring i nedskrivninger (stadie 1-3)	-20	-1	-
Realiseret tab/indgået på tidligere afskrevne fordringer	0	0	-
<b>Resultat af eksportkreditfinansiering i alt</b>	<b>205</b>	<b>232</b>	-
	EIFO-koncernen 2023	EIFO 2023	EIFO 2022
<b>Fordringer:</b>			
Renteindtægter	270	0	-
Ændring i nedskrivninger (stadie 1-3)	103	66	-
Realiseret tab/indgået på tidligere afskrevne fordringer	-109	-83	-
<b>Resultat af fordringer i alt</b>	<b>265</b>	<b>-17</b>	-

## Note 6: Resultat af udlån - fortsat

	EIFO- koncernen 2023	EIFO 2023	EIFO 2022
<b>Finansiering af vækst, iværksætter og grøn omstilling i Danmark:</b>			
Renteindtægter	1.073	1.073	-
Provisioner og øvrige gebyrer	25	25	-
Rente- og gebyrudgifter	-103	-103	-
Ændring i nedskrivninger (stadie 1-3)	-64	-64	-
Realiseret tab/indgået på tidligere afskrevne fordringer*	-497	-497	-
Tabsrefusioner fra Erhvervsministeriet	270	270	-
Resultateffekt vedr. Covid-19-lån	-132	-132	-
<b>Resultat af finansiering af vækst, iværksætter og grøn omstilling i Danmark i alt</b>	<b>572</b>	<b>572</b>	<b>-</b>
*Beløbet indeholder årets realiserede tab på afskrevne fordringer. Tilbage-førsel af de tidligere års nedskrivninger på disse lån indgår i regnskabs-posten "Ændring i nedskrivninger (stadie 1-3).			
	EIFO- koncernen 2023	EIFO 2023	EIFO 2022
<b>Udlån til dagsværdi</b>			
Renteindtægter	35	35	-
Ændring i nedskrivninger (stadie 1-3)	-57	-57	-
Realiseret tab/indgået på tidligere afskrevne fordringer	-1	-1	-
Tabsrefusioner fra Erhvervsministeriet og Den Europæiske Investeringsfond	3	3	-
<b>Resultat af udlån til dagsværdi i alt</b>	<b>-20</b>	<b>-20</b>	<b>-</b>

# Note 7:

## Administrationsomkostninger, netto

### Anvendt regnskabspraksis

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger ved fondens administrative funktioner, herunder lønninger inkl. forskellige bonusprogrammer, 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, Dansk Landbrugs-kapital og DenmarkBridge. Indtægterne periodiseres frem til balancedagen.

Beløb i mio. kr.	EIFO-koncernen 2023	EIFO 2023	EIFO 2022
Løn , inkl. bestyrelse og direktion*	399	363	0
Pensioner	44	38	0
Andre omkostninger til social sikring	2	2	0
Øvrige administrationsomkostninger	263	234	-9
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>	<b>708</b>	<b>636</b>	<b>-9</b>
Refusioner og honorarer	54	112	0
<b>Administrationsomkostninger netto i alt</b>	<b>654</b>	<b>523</b>	<b>-9</b>
<b>Antal beskæftigede</b>			
Det gennemsnitlige antal beskæftigede i regnskabsåret omregnet til fuldtidsbeskæftigede	464	464	0
<b>Løn og vederlag til bestyrelse</b>			
Gage og pension	5	4	-
Variabelt vederlag	0	0	-
<b>Løn og vederlag til bestyrelse i alt</b>	<b>5</b>	<b>4</b>	<b>-</b>
<b>*Løn og vederlag til direktion</b>			
Gage og pension	6	5	-
Variabelt vederlag	1	0	-
<b>Løn og vederlag til direktion i alt</b>	<b>7</b>	<b>6</b>	<b>-</b>
<b>Honorar til revisor</b>			
Lovpligtig revision af årsregnskabet	1	1	-
Andre erklæringer med sikkerhed	0	0	-
Skatterådgivning	0	0	-
Andre ydelser*	9	9	-
<b>Honorar til revisor i alt</b>	<b>11</b>	<b>10</b>	<b>-</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 i forbindelse med 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, repoforretninger, låneoptagelser og bankindeståender. Der foretages periodisering.

Positive og negative værdireguleringer på obligationer og afledte finansielle instrumenter.

Valutakursreguleringer af omfattede produkter i udenlandsk valuta.

Beløb i mio. kr.	EIFO-koncernen 2023	EIFO 2023	EIFO 2022
<b>Finansielle indtægter:</b>			
Renter, tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	38	34	0
Renter, værdipapirer	237	234	0
Værdireguleringer, værdipapirer	217	215	0
Øvrige renteindtægter	0	2	0
Afledte finansielle instrumenter	110	52	0
<b>Finansielle indtægter i alt</b>	<b>602</b>	<b>538</b>	<b>0</b>
<b>Finansielle udgifter:</b>			
Renter, andre gældsforpligtelser	17	17	0
Øvrige renteudgifter og gebyrer	2	2	0
Regnskabsmæssig sikring af dagsværdi, udlån og swaps	25	25	
Værdiregulering, udlån samt finansielle instrumenter herpå	21	52	0
Værdiregulering, genudlån samt finansielle instrumenter herpå	176	68	0
Valutakursregulering på aktiver og forpligtelser	140	60	0
<b>Finansielle udgifter i alt</b>	<b>381</b>	<b>223</b>	<b>0</b>
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>221</b>	<b>314</b>	<b>0</b>



## Note 9: Resultatdisponering

<b>Beløb i mio. kr.</b>	<b>EIFO- koncernen 2023</b>	<b>EIFO 2023</b>	<b>EIFO 2022</b>
Foreslået udbytte	350	350	-
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	541	-
Overført resultat	672	131	-
<b>Resultatdisponering i alt</b>	<b>1.022</b>	<b>1.022</b>	-

# Note 10: Likvide beholdninger og anfordringstilgodehavender

## Anvendt regnskabspraksis

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

Likvide beholdninger og anfordringstilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

<b>Beløb i mio. kr.</b>	<b>EIFO- koncernen 2023</b>	<b>EIFO 2023</b>	<b>EIFO 2022</b>
Tilgodehavender hos staten	116	116	0
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	1.634	1.296	1
<b>Likvide beholdninger og anfordringstilgodehavender i alt</b>	<b>1.750</b>	<b>1.411</b>	<b>1</b>

# Note 11: Værdipapirer

## Anvendt regnskabspraksis

Værdipapirer 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 tidshorizont. 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.

Værdipapirer klassificeres som hold-til-udløb-aktiver ved langsigtede investeringer og indregnes ved køb til kostpris. Herefter måles værdipapirerne 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 2023	EIFO 2022
Realkreditobligationer	7.180	-
Statsobligationer	6.835	-
<b>Værdipapirer i alt</b>	<b>14.015</b>	<b>-</b>
	<b>EIFO-koncernen 2023</b>	<b>EIFO 2022</b>
<b>Værdipapirer til dagsværdi fordelt på udløb</b>		
Til og med 3 måneder	994	-
Over 3 måneder op til og med 1 år	5.987	-
Over 1 år op til og med 5 år	7.033	-
Over 5 år	-	-
<b>Lån fordelt på udløb i alt</b>	<b>14.015</b>	<b>-</b>
	<b>EIFO-koncernen 2023</b>	<b>EIFO 2022</b>
<b>Til amortiseret kostpris</b>		
Beløb i mio. kr.	EIFO-koncernen 2023	EIFO 2022
Realkreditobligationer	439	-
Statsobligationer	-	-
<b>Værdipapirer i alt</b>	<b>439</b>	<b>-</b>
	<b>EIFO-koncernen 2023</b>	<b>EIFO 2022</b>
<b>Værdipapirer 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	196	-
Over 5 år	-	-
<b>Lån fordelt på udløb i alt</b>	<b>439</b>	<b>-</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 de enkelte fondes reviderede årsrapporter, senest aflagte kvartalsrapportering eller efter dialog med Manager. 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.

Oplysninger om kurser med videre, der fremkommer efter regnskabsafslutningen, vil alene blive indarbejdet, hvis disse er væsentlige for vurderingen af årsregnskabet.

Beløb i mio. kr.	EIFO- koncernen 2023	EIFO 2022
Indskud ved sammenlægning	11.878	-
Tilgang	1.120	-
<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	<b>12.998</b>	-
Indskud ved sammenlægning	-9.508	-
Årets distributioner	-387	-
<b>Tilbageløb ultimo</b>	<b>-9.895</b>	-
Indskud ved sammenlægning	6.169	-
Årets værdireguleringer	29	-
<b>Værdiregulering ultimo</b>	<b>6.198</b>	-
<b>Kapitalandele i fonde i alt</b>	<b>9.301</b>	-
<b>Værdiindeks ((bogført værdi+ tilbageløb)/anskaffelsessum)</b>	<b>1,48</b>	-



## Note 12: Kapitalandele i fonde – fortsat

Kapitalandele i fonde med ejerandel over 20 pct. (senest aflagte årsregskab)	Valuta	Egenkapital (mio. kr.)	Resultat (mio. kr.)	Ejerandel (pct.)	Hjemsted
2xN Venture Fund I, SCSp	EUR	7	-1	26%	Luxembourg
Accelerace Invest II K/S	DKK	11	-2	43%	Denmark
Accelerace Invest K/S	DKK	6	-7	67%	Denmark
Antler Europe Fund I AB	USD	15	-3	21%	Luxembourg
Antler Nordic Fund II AB	EUR	N/A	n/a	30%	Sweden
Climentum Capital Fund I K/S	EUR	4	-1	26%	Denmark
Dansk Landbrugskapital K/S	DKK	369	2	50%	Denmark
Dansk Landbrugskapital Komplementar ApS	DKK	0	0	100%	Denmark
Dansk Vækstkapital II K/S	DKK	2.300	-36	55%	Denmark
Dansk Vækstkapital II Komplementar ApS	DKK	0	0	100%	Denmark
Dansk Vækstkapital III K/S	DKK	709	-12	32%	Denmark
Dansk Vækstkapital III GP ApS	DKK	0	0	100%	Denmark
Dansk Vækstkapital K/S	DKK	2.250	13	75%	Denmark
Dansk Vækstkapital Komplementar ApS	DKK	0	0	100%	Denmark
Den Sociale Kapitalfond Effekt I K/S	DKK	12	-4	26%	Denmark
European Angels Fund S.C.A. SICAR - Denmark	DKK	115	14	50%	Denmark
Heartcore Capital Fund I K/S	DKK	816	-206	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	12	-0	100%	Denmark
Innovation Investment K/S	USD	92	26	100%	Denmark
Innovation Investment Komplementar ApS	DKK	0	-0	100%	Denmark
IVS Fund II K/S	DKK	82	-82	62%	Denmark
Kost Capital Fund I K/S	EUR	N/A	n/a	44%	Denmark
NB FP Investment II K/S	EUR	8	-0	76%	Denmark
NB FP Investment K/S	EUR	8	-1	77%	Denmark
NCP-IVS Fund III K/S	DKK	162	-218	29%	Denmark
Nordic Alpha Partners Fund I K/S	DKK	987	-79	32%	Denmark
PreSeed Ventures Tech Fund I K/S	DKK	160	49	24%	Denmark
Project Sprout K/S	USD	99	-6	53%	Denmark
Project Sprout Management ApS	DKK	0	-0	100%	Denmark
Rockstart AgriFood	EUR	14	-1	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	35%	Netherlands
SEED Capital Denmark II K/S	DKK	501	-665	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	22	-6	33%	Denmark
UV Fund I K/S	DKK	23	-3	38%	Denmark
Vækstfonden Growth	DKK	473	-126	50%	Denmark
Vækstfonden Growth General Partner ApS	DKK	0	0	100%	Denmark
Vækst-Invest Nordjylland A/S	DKK	67	28	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 som 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. FIFO har ikke bestemmende indflydelse i de virksomheder, FIFO 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-	EIFO
	Unoterede	Noterede	koncernen 2023	
Indskud ved sammenlægning	1.999	961	2.961	-
Tilgang	644	20	665	-
Tilgang, konverteret fra udlån	65	4	69	-
Afgang	-193	-375	-568	-
<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	<b>2.515</b>	<b>611</b>	<b>3.125</b>	-
Indskud ved sammenlægning	359	-265	94	-
Årets værdireguleringer, ekskl. earn out	19	-44	-25	-
Afgang	-88	0	-88	-
<b>Værdiregulering ultimo</b>	<b>290</b>	<b>-310</b>	<b>-19</b>	-
<b>Egenkapitalinvesteringer ultimo</b>	<b>2.806</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.

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.

Principperne i nedskrivningsmodellerne er beskrevet under afsnit om eksportkreditfinansiering, afsnit om finansiering af vækst, iværksætteri og grøn omstilling i Danmark, afsnit om fordringer og afsnit om konvertible lån.

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



# Note 14:

## Udlån til amortiseret kostpris - fortsat

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

For den regnskabsmæssige behandling af afledte finansielle instrumenter se særskilt afsnit under 'Øvrige aktiver'.

### Fordringer

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

Fordringer, hvor der er indgået en ordning med modparten, indregnes til 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 betalingssevne og -vilje.

Bruttofordringerne udgøres af udbetalte erstatninger tillagt de anerkendte kapitaliserede renter fratrukket hjemkomne afdrag samt reguleret til balancedagens kurs. Nettofordringerne er reduceret med foretagne nedskrivninger til imødegåelse af tab.

### 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 skøn, 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 "Øvrige aktiver".

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

<b>Beløb i mio. kr.</b>	<b>EIFO- koncernen 2023</b>	<b>EIFO 2023</b>	<b>EIFO 2022</b>
Eksportkreditfinansiering, lån	26.402	1.365	-
Eksportkreditfinansiering, fordringer	1.749	77	-
Finansiering af vækst, iværksætteri og grøn omstilling i Danmark	7.598	7.598	-
<b>Udlån til amortiseret kostpris i alt*</b>	<b>35.749</b>	<b>9.039</b>	-

\*Specifikation af de enkelte poster følger nedenfor.

# Note 14:

## Udlån til amortiseret kostpris – fortsat

Eksportkreditfinansiering:	EIFO-koncernen		
	Lån	Fordringer	2023
<b>Beløb i mio. kr.</b>			
Lån før nedskrivninger	27.152	3.033	30.185
Nedskrivninger, efter genforsikring*	-750	-1.284	-2.035
<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.			
<b>Lån (før nedskrivninger) fordelt på stadier:</b>			
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>
<b>Lån (før nedskrivninger) fordelt på indfrielse*:</b>			
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.			
<b>Lån (før nedskrivninger) fordelt på ratingklasse*:</b>			
A+	29	0	29
B	3.021	0	3.021
B-	1.206	0	1.206
B+	1.300	0	1.300
BB	1.099	0	1.099
BB-	1.482	0	1.482
BB+	383	0	383
BBB	8.173	0	8.173
BBB+	9.569	0	9.569
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.			
<b>Lån i pct. fordelt på brancher:</b>			
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

<b>Eksportkreditfinansiering:</b>			<b>EIFO</b>
<b>Beløb i mio. kr.</b>	<b>Lån</b>	<b>Fordringer</b>	<b>2023</b>
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.			
<b>Lån (før nedskrivninger) fordelt på stadier:</b>			
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>
<b>Lån (før nedskrivninger) fordelt på indfrielse*:</b>			
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.			
<b>Lån (før nedskrivninger) fordelt på ratingklasse*:</b>			
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.			
<b>Lån i pct. fordelt på brancher:</b>			
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
	koncernen	2023	2022
	2023		
Nedskrivninger primo	0	0	-
Indskud ved sammenlægning	1.845	316	-
Nye nedskrivninger som følge af tilgang og ændret kreditrisiko	218	48	-
Afgang som følge af indfrielse og ændret kreditrisiko	-21	-3	-
Nedskrivninger, der er konstateret tabt	-34	0	-
Andre reguleringer	25	4	-
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>2.034</b>	<b>365</b>	-



# Note 14:

## Udlån til amortiseret kostpris - fortsat

Finansiering af vækst, iværksætter og grøn omstilling i Danmark	EIFO-koncernen 2023
Lån før nedskrivninger	11.371
Nedskrivninger, før tabsrefusion**	-3.773
<b>Udlån i alt</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	8.773
Stadie 2	1.414
Stadie 3	1.184
<b>Lån (før nedskrivninger) i alt</b>	<b>11.371</b>
<b>Lån (før nedskrivninger) fordelt på indfrielse:</b>	
Til og med 3 måneder	265
Over 3 måneder op til og med 1 år	258
Over 1 år op til og med 5 år	6.794
Over 5 år	4.055
<b>Lån fordelt på indfrielse i alt</b>	<b>11.371</b>
<b>Lån (før nedskrivninger) fordelt på ratingklasse*:</b>	
A1	54
A2	840
A3	1.813
B1	855
B2	1.191
B3	1.761
B4	842
B5	1.876
C1	1.004
C2	613
D	523
<b>Lån fordelt på ratingklasse i alt</b>	<b>11.371</b>
* A1-A3; Tilbagebetalingsevne vurderes relativt 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%
Industri/Råstofudvinding	11%
Energiforsyning	8%
Bygge og Anlæg	3%
Handel	9%
Transport/Hotel/Restaurant	2%
Information/Kommunikation	22%
Finansiering/Forsikring	16%
Fast ejendom	2%
Øvrige erhverv	20%
<b>Lån fordelt på brancher i alt</b>	<b>100%</b>



# Note 14:

## Udlån til amortiseret kostpris – fortsat

Finansiering af vækst, iværksætter og grøn omstilling i Danmark	EIFO 2023
Lån før nedskrivninger	11.371
Nedskrivninger, før tabsrefusion**	-3.773
<b>Udlån i alt</b>	<b>7.598</b>
**I nedskrivninger indgår ikke værdien af tabsmandater. Beløbet er indeholdt i posten "Andre tilgodehavender."	
<b>Lån (før nedskrivninger) fordelt på stadier:</b>	
Stadie 1	8.773
Stadie 2	1.414
Stadie 3	1.184
<b>Lån (før nedskrivninger) i alt</b>	<b>11.371</b>
<b>Lån (før nedskrivninger) fordelt på indfrielse:</b>	
Til og med 3 måneder	265
Over 3 måneder op til og med 1 år	258
Over 1 år op til og med 5 år	6.794
Over 5 år	4.055
<b>Lån fordelt på indfrielse i alt</b>	<b>11.371</b>
<b>Lån (før nedskrivninger) fordelt på ratingklasse:</b>	
A1	54
A2	840
A3	1.813
B1	855
B2	1.191
B3	1.761
B4	842
B5	1.876
C1	1.004
C2	613
D	523
<b>Lån fordelt på ratingklasse i alt</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%
Industri/Råstofudvinding	11%
Energiforsyning	8%
Bygge og Anlæg	3%
Handel	9%
Transport/Hotel/Restaurant	2%
Information/Kommunikation	22%
Finansiering/Forsikring	16%
Fast ejendom	2%
Øvrige erhverv	20%
<b>Lån fordelt på brancher i alt</b>	<b>100%</b>



## Note 14: Udlån til amortiseret kostpris – fortsat

<b>Nedskrivninger - Finansiering af vækst, iværksætter og grøn omstilling i Danmark</b>	<b>EIFO- koncernen</b>	<b>EIFO</b>	<b>EIFO</b>
<b>Beløb i mio. kr.</b>	<b>2023</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Indskud ved sammenlægning	-3.702	-3.702	0
Nye nedskrivninger som følge af tilgang og ændret kreditrisiko	-717	-717	0
Afgang som følge af indfrielse og ændret kreditrisiko	-	-	0
Nedskrivninger, der er konstateret tabt	496	496	0
Andre reguleringer	150	150	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>-3.773</b>	<b>-3.773</b>	<b>-</b>



# Note 15: Udlån til dagsværdi

## Udlån til dagsværdi

Udlån til dagsværdi omfatter konvertible lån.

Konvertible lån indregnes til dagsværdi over resultatopgørelsen med fradrag af konstaterede tab og nedskrivninger til imødegåelse af tab. Der foretages kvartalsvis vurdering af indikation på værdiforringelse, og der foretages individuel nedskrivning, når der efter EIFOs vurdering er indikation på værdiforringelse af et udlån til dagsværdi. 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>Udlån til dagsværdi</b>	<b>EIFO- koncernen 2023</b>	<b>EIFO 2022</b>
Lån før nedskrivninger	617	0
Nedskrivninger, før tabsrefusion	-132	0
<b>Udlån i alt</b>	<b>485</b>	<b>0</b>



# Note 16:

## Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

### Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter det 100 pct. ejede datterselskab EKF.

Virksomheden indregnes og måles efter den indre værdis metode. I moderselskabets resultatopgørelse indregnes EKF's resultat. Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til 'Lovpligtige reserver' under egenkapitalen.

Beløb i mio. kr.	EIFO-koncernen 2023	EIFO 2023	EIFO 2022
Indskud ved sammenlægning	-	7.520	-
Tilgang	-	-	-
Overført til øvrige regnskabsposter i forbindelse med sammenlægning	-	-7.020	-
<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	-	<b>500</b>	-
Indskud ved sammenlægning	-	-	-
Årets værdireguleringer	-	541	-
Afgang	-	-	-
<b>Værdiregulering ultimo</b>	-	<b>541</b>	-
<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ultimo</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 foretages nedskrivning til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Afskrivninger foretages lineært over den forventede brugstid, som er 3-5 år.

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

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

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver omfatter hardware, inventar og indretning af lejede lokaler, der måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Kostpris omfatter købspris og omkostninger, der er direkte tilknyttet anskaffelsen.

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.

Der foretages nedskrivningstest på materielle anlægsaktiver, hvis der er indikation på værdifald. Aktiverne nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Nyanskaffelser med en værdi under 100.000 kr. inklusive moms 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 2023	EIFO 2022
Immaterielle anlægsaktiver	31	-
Materielle anlægsaktiver	34	-
Finansielle anlægsaktiver	17	-
<b>Anlægsaktiver i alt</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 nominel 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 vedrørende tabsdækninger. Tilgodehavender vedrørende tabsdækninger måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegående af forventede tab.

Beløb i mio. kr.	EIFO-	EIFO	EIFO
	koncernen	2023	2022
Tilgodehavender renter og præmier, udlån og garantier	590	511	-
Tilgodehavender renter, værdipapirer	67	67	-
Genforsikringsandele	2.121	62	-
Tilgodehavender, tabsdækninger	2.458	2.458	-
Positiv værdi af afledte finansielle instrumenter*	765	765	-
Øvrige aktiver	859	756	-
<b>Andre tilgodehavender i alt</b>	<b>6.861</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.

<b>Beløb i mio. kr.</b>	<b>EIFO- koncernen 2023</b>	<b>EIFO 2023</b>	<b>EIFO 2022</b>
Forudbetalte omkostninger	29	15	-
Forudbetalte rente- og præmieomkostninger, garantier	725	12	-
Forudbetalte rente- og præmieomkostninger, udlån	619	33	-
<b>Periodeafgrænsningsposter i alt</b>	<b>1.373</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-	EIFO	EIFO
	koncernen	2023	2022
	2023		
Gæld til staten	34.290	34.290	-
<b>Gæld til stat, kreditinstitutter og centralbanker i alt</b>	<b>34.290</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 opførelsestidspunktet. 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 diskontingskurven. 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, jf. incitamentsprogrammer for direkte egenkapitalinvesteringer (carry-aftaler), samt gæld til kreditorer. Anden gæld måles til amortiseret kostpris.

Beløb i mio. kr.	EIFO-	EIFO	EIFO
	koncernen	2023	2022
	2023	2023	2022
Gæld til genforsikringsselskaber	566	-19	0
Gæld til pensionskasser	839	839	0
Skyldige renter og provision	63	63	0
Gæld, tabsdækninger	240	240	0
Negativ værdi af afledte finansielle instrumenter*	1.436	1.436	0
Øvrige passiver	485	473	10
<b>Andre gældsforpligtelser i alt</b>	<b>3.629</b>	<b>3.031</b>	<b>10</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.

<b>Beløb i mio. kr.</b>	<b>EIFO- koncernen 2023</b>	<b>EIFO 2023</b>	<b>EIFO 2022</b>
Forudbetalte rente-, præmieindtægter og lign.	2.831	1.217	-
Forudbetalte provisioner og præmier	11	11	-
Forudbetalte tabsdækninger, staten	660	660	-
<b>Periodeafgrænsningsposter i alt</b>	<b>3.502</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.

<b>Beløb i mio. kr.</b>	<b>EIFO- koncernen 2023</b>	<b>EIFO 2022</b>
Indskud ved sammenlægning	2.285	-
Anvendt i året	-233	-
Årets indskud	270	-
<b>Indskud fra staten i alt</b>	<b>2.323</b>	<b>-</b>

# Note 24:

## Hensættelser, garantier og kationer

### 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 kationer'.

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.

Beløb i mio. kr.	EIFO-	EIFO	EIFO
	koncernen	2023	2022
	2023		
Nedskrivninger primo	0	0	-
Indskud ved sammenlægning	2.156	440	-
Nye nedskrivninger som følge af tilgang og ændret kreditrisiko	497	140	-
Afgang som følge af indfrielse og ændret kreditrisiko	-329	-40	-
Nedskrivninger, der er konstateret tabt	-27	-24	-
Andre reguleringer	1.456	2	-
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>3.754</b>	<b>517</b>	-

# Note 25: Ikke-balanceførte poster

## Anvendt regnskabspraksis

### Eventualforpligtelser

Posten omfatter hovedsagelig garantier og kautioner samt huslejeforpligtelse.

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

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

### Andre forpligtende aftaler

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

### Skat

EIFO er friholdt for skattepligt.

Beløb i mio. kr.	EIFO-koncernen 2023	EIFO 2023	EIFO 2022
<b>Eventualforpligtelser:</b>			
Garanti- og kautionsforpligtelser, før genforsikring	96.804	22.645	-
Garanti- og kautionsforpligtelser, genforsikring	-53.887	-10.416	-
Øvrige eventualforpligtelser	24	24	-
<b>Eventualforpligtelser i alt</b>	<b>42.942</b>	<b>12.254</b>	-
<b>Andre forpligtende aftaler:</b>			
Tilsagnsforpligtelser, kapitalandele i fonde	4.710	4.710	-
Tilsagnsforpligtelser, egenkapitalinvesteringer	115	115	-
Tilsagnsforpligtelser, udlån	6.230	1.675	-
<b>Andre forpligtende aftaler i alt</b>	<b>11.055</b>	<b>6.500</b>	-
<b>Ikke-balanceførte poster i alt</b>	<b>53.997</b>	<b>18.754</b>	-

## Note 25: Ikke-balanceførte poster - fortsat

Beløb i mio. kr.	EIFO-koncernen 2023	EIFO 2023	EIFO 2022
<b>Garantier og kautioner (før nedskrivninger) fordelt på stadier:</b>			
Stadie 1	83.593	20.911	-
Stadie 2	9.203	1.342	-
Stadie 3	4.008	393	-
<b>Garantier og kautioner (før nedskrivninger) i alt</b>	<b>96.804</b>	<b>22.645</b>	-
<b>Garantier og kautioner (før nedskrivninger) fordelt på ratingklasse*:</b>			
A, A-, A+	3.820	3.678	-
AA, AA+, AA-	80	80	-
B, B-, B+	26.512	2.717	-
BB, BB-, BB+	39.565	13.292	-
BBB, BBB+	20.938	1.696	-
C, C-, C+	5	2	-
CCC, CCC-, CCC+	1.874	786	-
D	4.010	396	-
<b>Garantier og kautioner fordelt på ratingklasse i alt</b>	<b>96.804</b>	<b>22.645</b>	-
* Der anvendes de af Moodys opgjorte ratings.			
<b>Garantier og kautioner i pct. fordelt på brancher:</b>			
Finansielle sektor	6%	2%	-
Landbrug	1%	1%	-
Luftfart	0%	1%	-
Handel	19%	19%	-
Skibsfart	0%	0%	-
Grøn energi	69%	58%	-
Øvrige erhverv	5%	20%	-
<b>Garantier og kautioner fordelt på brancher i alt</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 fondens virksomhed og udpeger bestyrelsen. Endvidere anføres det, at EIFO kan ophæves ved lov, hvorefter statskassen overtager fondens formue og i øvrigt indtræder i fondens rettigheder og forpligtelser.

EIFOs nærtstående parter omfatter også dattervirksomheden EKF 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, Projekt 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, herunder Danmarks Erhvervsfond, CIR-ordningen, Eksport Kredit Finansiering A/S og Denmark Bridge.

Alle transaktioner sker til markedsmæssige vilkår.

EIFO har i 2023 modtaget diverse bevillinger, tabsdækninger og kapitalindskud fra den danske stat samt foretaget udbyttebetaling og garantiprovision til samme.

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

Dertil kommer følgende transaktioner:

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



## Note 27: Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Efter regnskabsårets udløb er der foretaget en organisationsændring, som også har omfattet ledelsesniveauer. Ændringen har ingen påvirkning for koncernen og moderselskabets årsrapport for 2023.

Derudover er der 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 finder 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 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>						
Værdipapirer	14.454	14.499	45	14.499	-	-
Kapitalandele i fonde	9.301	9.301	-	293	-	9.008
Egenkapitalinvesteringer	3.106	3.106	-	301	-	2.805
Udlån, amortiseret kostpris*	35.749	31.929	-3.820	-	-	31.929
Udlån, dagsværdi	485	485	-	-	-	485
Afledte finansielle instrumenter	765	765	-	-	765	-
<b>Finansielle aktiver i alt</b>	<b>63.860</b>	<b>60.085</b>	<b>-3.775</b>	<b>15.093</b>	<b>765</b>	<b>44.227</b>
<b>Forpligtelser:</b>						
Afledte finansielle instrumenter	1.436	1.436	-	-	1.436	-
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>1.436</b>	<b>1.436</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.436</b>	<b>-</b>

EIFO 2023	Dagsværdi beregnet på baggrund af					
	Bogført værdi	Dagsværdi	Forskelsværdi	Noterede priser	Observerbare input	Ikke-observerbare input
<b>Beløb i mio. kr.</b>						
<b>Aktiver:</b>						
Værdipapirer	14.454	14.499	45	14.499	-	-
Kapitalandele i fonde	9.301	9.301	-	293	-	9.008
Egenkapitalinvesteringer	3.106	3.106	-	301	-	2.805
Udlån, amortiseret kostpris*	9.039	9.268	36	-	-	9.268
Udlån, dagsværdi	485	485	265	-	-	485
Afledte finansielle instrumenter	765	765	-	-	765	-
<b>Finansielle aktiver i alt</b>	<b>37.151</b>	<b>37.424</b>	<b>273</b>	<b>15.093</b>	<b>765</b>	<b>21.566</b>
<b>Forpligtelser:</b>						
Afledte finansielle instrumenter	1.436	1.436	-	-	1.436	-
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>1.436</b>	<b>1.436</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.436</b>	<b>-</b>

\* Dagsværdi af udlån til finansiering af vækst, iværksætteri og grøn omstilling i Danmark er opgjort som bogført værdi efter nedskrivninger tillagt periodiserede renter.

# 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-	
	koncernen	EIFO
	2023	2022
<b>Valutafordeling på hovedvalutaer, netto:</b>		
EUR	-535	-
USD	-41	-
GBP	-24	-
CHF	-14	-
<b>Valutafordeling i alt</b>	<b>-614</b>	<b>-</b>

Beløb i mio. kr.	Resultateffekt	
	EIFO-	EIFO
	2023	2022
Valutastigning på 10 procent (EUR)	-53	-
Valutastigning på 10 procent (USD)	-4	-
Valutastigning på 10 procent (GBP)	-2	-
Valutastigning på 10 procent (CHF)	-1	-

# 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 dele af koncernens risikostyring samt afdæknings- og investeringsstrategi. Afledte finansielle instrumenter gør det muligt at øge eller mindske eksponeringen over for 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 39.

## Dagsværdisikring

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

EIFO-koncernen 2023	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	-408	-506	-164	87	-1155	-1068
<b>Valutakontrakter:</b>						
Swaps	63	112	165	678	-281	397
<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>	<b>-345</b>	<b>-394</b>	<b>2</b>	<b>765</b>	<b>-1436</b>	<b>-671</b>

Regnskabsmæssig sikring:	Regnskabsmæssig dagsværdiregulering	
Beløb i mio. kr.	Nominal	Regnskabsmæssig værdi
<b>Aktiver:</b>		
Udlån til amortiseret kostpris	12149	12427
<b>Afledte finansielle forpligtelser:</b>		
Swaps, udlån til amortiseret kostpris	12279	260
Årets gevinst/tab på sikringsinstrumenter		51
Årets gevinst/tab på de sikrede poster		-71
<b>Nettogevinst/tab (årets ineffektivitet)</b>		<b>-</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

Kredit- og markedsrisici afdækkes ved at holde tilstrækkelig kapital, mens likviditetsrisiko 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 genforsikringsselskaber. EIFO yder lån til, kautioner og garantier for danske virksomheder i de fleste brancher og på alle stadier af deres udvikling. Lånene kan enten være direkte fra EIFO, eller EIFO kan stille en kaution eller garanti, så virksomheden eksempelvis kan få et lån i banken.

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.

Kreditrisikoen styres i overensstemmelse med kreditpolitikken, der behandles og godkendes af bestyrelsen.

### Markedsrisiko

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

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

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, 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 valuta.

Renteændringer vil have effekt på den økonomiske værdi af udlån, genudlån, derivatafdækning og likviditetsinvesteringer. Der er foretaget en beregning af effekten ved at lade den underliggende variable rente stige med 1 pct.

Der kan ligeledes være en effekt på resultatet af udlånsvirksomhed som følge af en stigning i renten. Denne effekt hidrører fra, at 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.

### Likviditetsrisiko

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

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



# 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 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 2023.

Afkastningsgrad	Årets resultat divideret med aktiver ultimo samt garantiforpligtelser.
Egenkapitalforrentning	Årets resultat divideret med egenkapital primo (inkl. indskud ved sammenlægning).
Soliditetsgrad	Ultimo egenkapital divideret med balancesum ultimo samt eventualforpligtelser.
Omkostningsprocent	Administrationsomkostninger, netto divideret med forretningsomfang.
Forretningsomfang	Indeholder kapitalandele i fonde, egenkapitalinvesteringer, udlån før nedskrivninger, garanti- og kautionsramme (før genforsikring og tabsdækning samt resttilsagn til fonde, egenkapitalinvesteringer og udlån.
Carryprocent	Omkostning til carry divideret med forretningsomfang for produktet.
Nedskrivningsprocent	Årets akkumulerede nedskrivninger divideret med garanti- og kautionsforpligtelser, efter genforsikring.
Nedskrivningsprocent	Årets akkumulerede nedskrivninger divideret med udlån.





# Ledelsens påtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for perioden 1. januar – 31. december 2023 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 2023 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 31. december 2023.

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 indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til godkendelse på virksomhedsmøde den 24. april 2024.

København, 4. april 2024

## Direktion

Peder Lundquist  
Chief Executive Officer

## Bestyrelse

Torben Möger Pedersen  
Formand

Bo Foged  
Næstformand

Dorrit Vanglo  
Næstformand

Anne Mette Toftegaard  
Bestyrelsesmedlem

Camilla Ley Valentin  
Bestyrelsesmedlem

Christian Frigast  
Bestyrelsesmedlem

Esben Gadsbøll  
Bestyrelsesmedlem

Jan Bisgaard Sørensen  
Bestyrelsesmedlem

Jesper Buch  
Bestyrelsesmedlem

Jørgen Høholt  
Bestyrelsesmedlem

Martin Engell-Rossen  
Bestyrelsesmedlem

Anna Marie Lunde Skov Owie  
Medarbejderrepræsentant

Charlotte Christensen-Degn  
Medarbejderrepræsentant

Christoffer Ring  
Medarbejderrepræsentant

Til erhvervsministeren

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Danmarks Eksport- og Investeringsfond for regnskabsåret 01.01.2023 – 31.12.2023, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes i henhold til lov om Danmarks Eksport- og Investeringsfond 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. 31.12.2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2023 – 31.12.2023 i overensstemmelse med lov om Danmarks Eksport- og Investeringsfond 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 uafhængige af koncernen i

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

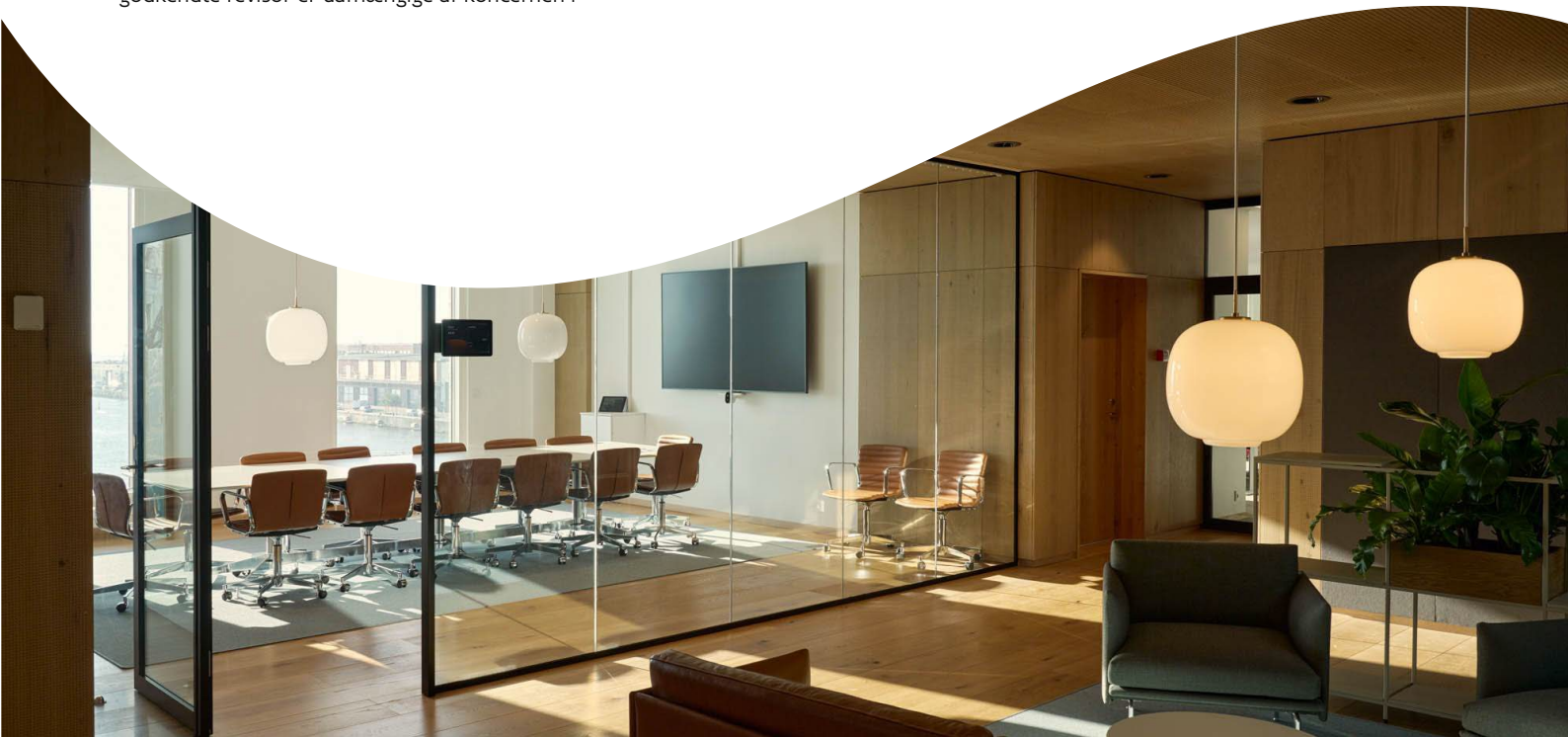
Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

## Ledelsens ansvar for 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, 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 regnskabsbrugere 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, 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 Danmarks Eksport- og Investeringsfonds 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 Danmarks Eksport- og Investeringsfonds 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 Danmarks Eksport- og Investeringsfond 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.
- › Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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 regnskabsafleggelsen, er i overensstemmelse med meddelte bevillinger, love og andre forskrifter samt med indgåede aftaler og sædvanlig praksis. Ledelsen er også ansvarlig for, at der er taget skyldige økonomiske hensyn ved forvaltningen af de midler og driften af den virksomhed, der er omfattet af 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 af udvalgte emner i overensstemmelse med standarderne for offentlig revision. I vores juridisk-kritiske revision efterprøver vi med høj grad af sikkerhed for de udvalgte emner, om de undersøgte dispositioner, der er omfattet af regnskabsafleggelsen, er i overensstemmelse med de relevante bestemmelser i bevillinger, love og andre forskrifter samt indgåede aftaler og sædvanlig praksis. I vores forvaltningsrevision vurderer vi med høj grad af sikkerhed, om de undersøgte systemer, processer eller dispositioner understøtter skyldige økonomiske hensyn ved forvaltningen af de midler og driften af den virksomhed, der er omfattet af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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, 4. april 2024**

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

Yvan Pedersen  
Afdelingschef

Marie Katrine Bisgaard Lindeløv  
Kontorchef



# 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 2023, som er præsenteret i figuren 'Forventet CO<sub>2</sub>e-fortrængning fra nye EIFO-finansierede projekter 2023' på side 34 i EIFOs Årsrapport 2023 ('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 (102,0 mio. tons CO<sub>2</sub>e) og EIFOs andel heraf (23,1 mio. tons CO<sub>2</sub>e) fra 1. januar til 31. december 2023.

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 2023. De væsentligste forudsætninger, modellen og metoden for dette er beskrevet i rapporten side 35. 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, politikker, forretning og klima', 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 revisorerets 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 2023 i alle væsentlige henseender er beregnet på grundlag af forudsætningerne angivet i beregningsmodellen og i overensstemmelse med metoden beskrevet på side 35 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, 4. april 2024

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR nr. 33 96 35 56

Jakob Lindberg  
Statsautoriseret Revisor  
MNE-nr. 40824

Mads Stærdahl Rosenfeldt  
ESG Partner



# Politik for vederlag

<b>Formål og hjemmel.....</b>	<b>1</b>
<b>Baggrund.....</b>	<b>2</b>
<b>Anvendelsesområde .....</b>	<b>3</b>
<b>Rapportering.....</b>	<b>7</b>

## **Formål og hjemmel**

I medfør af § 17, stk. 5, i lov nr. 817 af 61. juni 2022 om Danmarks Eksport- og Investeringsfond (herefter "loven") skal bestyrelsen fastsætte en vederlagspolitik for Danmarks Eksport- og Investeringsfond og dennes eventuelt selvstændige offentlige dattervirksomheder samt eventuelt øvrige helejede datterselskaber (herefter tilsammen "Selskabet"), som erhvervsministeren godkender i forbindelse med et virksomhedsmøde.

Denne vederlagspolitik for Selskabet er udformet på baggrund af en overordnet vurdering af Selskabets størrelse, organisation samt karakteren og den risikomæssige og finansielle kompleksitet i virksomhedens aktiviteter. Målet er en vederlagspolitik, der er i overensstemmelse med og fremmer en sund og effektiv risikostyring, understøtter Selskabets strategi, værdier og mål samt tilgodeser kundernes interesser.

Politikken finder anvendelse for Selskabet og dets medarbejdere.

Formålet med politikken er at sikre, at Selskabet fortsat kan tiltrække og fastholde de bedst egnede kandidater på alle fagområder og – hvor relevant – i konkurrence med den finansielle sektor. Selskabet bør dog ikke være lønførende i forhold til lønninger i sammenlignelige virksomheder, herunder finansielle virksomheder.

Formålet med politikken er endvidere at fastsætte de overordnede rammer for vederlag til bestyrelse, direktion og medarbejdere, således at Selskabet lever op til statens ejerskabspolitik og loven.



## **Baggrund**

Bestemmelsen i lovens § 17, stk. 5, følger principper i Statens ejerskabspolitik, som indeholder anbefalinger om, at statslige selskaber udarbejder en vederlagspolitik.

I forarbejderne til loven er det fremhævet, at vederlagspolitikken skal beskrive retningslinjerne for anvendelse af forskellige typer af vederlagskomponenter, herunder fast og variabel aflønning, inklusive bonusser samt kortsigtede og langsigtede incitamentsordninger, samt andre goder som vil kunne tildeles medlemmer af bestyrelse og direktion. I vederlagspolitikken vil der kunne optages bestemmelser om, at Selskabet vil kunne tegne sædvanlige bestyrelses- og direktionsansvarsforsikringer samt bestemmelse om skadesløsholdelse af direktion og bestyrelse.

Det fremgår derudover, at vederlagspolitikken vil skulle offentliggøres på virksomhedens hjemmeside og være i overensstemmelse med anbefalingerne i Statens ejerskabspolitik.

I lovens § 24, stk. 1, fremgår det derudover, at Danmarks Eksport- og Investeringsfond ikke indgår i det statslige overenskomst- og aftalesystem, men kan forhandle løn- og ansættelsesvilkår for sine medarbejdere, herunder indgå kollektive overenskomster.

Det følger videre af forarbejderne til § 24 i loven, at erhvervsministeren og bestyrelsen er ansvarlig for at tilse, at Selskabets lønomkostninger ikke bliver for høje. Selskabet skal kunne tilvejebringe pålidelige og troværdige begrundelser for lønniveauet, der blandt andet ved brug af relevante benchmark fra både den offentlige og private sektor dokumenterer, at det valgte lønniveau er nødvendigt, og at man ikke er lønførende.

## **Ansvar og tilsyn**

Bestyrelsen er ansvarlig for, at politikken overholdes. Bestyrelsens opgave er at foretage en selvstændig vurdering af, om Selskabets vederlagspolitik samt aflønningsmæssige forhold i øvrigt for bestyrelse, direktion og medarbejdere er tilrettelagt og efterleves på en hensigtsmæssig måde henset til Selskabets størrelse, kompleksitet og i overensstemmelse med den til enhver tid gældende lovgivning. Bestyrelsen kan nedsætte et aflønningsudvalg, der refererer til bestyrelsen.

Aflønningsudvalget kan varetage opgaver og indstillinger til bestyrelsen i henhold til denne politik.

Bestyrelsen er ansvarlig for at sikre, at der føres det nødvendige tilsyn med politikken efterlevelse, herunder at relevante kontrolprocedurer implementeres og overholdes.

### **Anvendelsesområde**

Politikken anvendes ved Selskabets udbetaling af vederlag til bestyrelse, direktion og medarbejdere og i forhold til vederlagskomponenter, herunder fast og variabel aflønning, inklusive bonusser og kortsigtede og langsigtede incitamentsordninger, samt andre goder som vil kunne tildeles medlemmer af bestyrelse, direktion og medarbejdere.

### **Fastlæggelse af vederlag til bestyrelsen**

Vederlag til Selskabets bestyrelse fastsættes af erhvervsministeren på det årlige virksomhedsmøde i overensstemmelse med lovens § 12 og forarbejderne hertil. Vederlaget fastsættes som et fast årligt beløb i overensstemmelse med Statens ejerskabspolitik. Bestyrelsesvederlaget skal være konkurrencedygtigt uden at være lønførende i forhold til sammenlignelige statslige og private virksomheder. Bestyrelseshonorarerne fremgår af Selskabets årsrapport.

Formanden og næstformanden modtager et vederlag, der modsvarer de udvidede bestyrelsesopgaver, der knytter sig til hvervet. Derudover kan der ydes et årligt udvalgsvederlag til de bestyrelsesmedlemmer, som er udpeget til bestyrelsens faste udvalg.

Der kan herudover undtagelsesvist udbetales et særskilt vederlagstillæg for særlige ad-hoc opgaver, der ligger uden for rammerne af de normale bestyrelsesopgaver og kræver en ekstraordinær indsats.

Bestyrelsen kan efter dokumentation få dækket relevante udgifter i forbindelse med bestyrelsesmøder og møder i udvalg, der er nedsat af bestyrelsen, herunder rejse- og opholdsudgifter. Bestyrelsen skal ved rejser udvise omkostningsbevidsthed. Kørselsgodtgørelse ved kørsel i egen bil godtgøres efter statens takster.

Bestyrelsen er ikke omfattet af resultatafhængig løn, incitamentsordninger, pensionsordning eller øvrige aflønningsgoder. Bestyrelsen får dog stillet sædvanlig tablet eller bærbar computer til rådighed.

### **Fastlæggelse af løn til den administrerende direktør**

Bestyrelsen fastsætter lønvilkårene for den administrerende direktør i Selskabet. Den administrerende direktør er Selskabets øverste ledelse i henhold til selskabslovens § 111, stk. 1, nr. 2, som er registreret i Erhvervsstyrelsens it-system, jf. selskabslovens § 10, stk. 1, og udøver den faktiske ledelse af Selskabet. Bestyrelsen godkender størrelsen af det konkrete vederlag mv. for den administrerende direktør efter indstilling fra den administrerende direktør selv og i forlængelse af budget og retningslinjer i øvrigt besluttet i bestyrelsen.

Lønvilkårene for den administrerende direktør skal være konkurrencedygtige uden at være lønførende i forhold til sammenlignelige virksomheder og fastsættes under hensyntagen til, at Selskabet ikke er underlagt statens bestemmelser om løn- og ansættelsesforhold m.v.

Den administrerende direktør honoreres med en kombination af fast og resultatafhængig løn. Dertil personlige goder som fri bil, bærbar computer, mobiltelefon, bredbåndsoptakning, avisabonnement m.v. Selskabet indbetaler på vegne af den administrerende direktør en fast andel af den administrerende direktørs løn til pensionsordning.

Den resultatafhængige løn udgør som hovedregel ikke mere end 20 pct. af den faste løn. Såfremt den resultatafhængige løn er knyttet til Selskabets finansielle udvikling, er denne sammenkædet med Selskabets realiserede finansielle resultater over en flerårig periode med sigte på at understøtte langsigtet værdiskabelse.

Løsning af opgaver, der har et omfang, som ligger væsentligt ud over det normale, kan i særlige tilfælde aflønnes særskilt.

Der aflønnes ikke særskilt for evt. dobbelte direktionsposter i selskabet og koncernens datterselskaber, og vederlag af enhver art, der er knyttet til bestyrelsesarbejde og andre tillidserhverv, som den administrerende direktør udfører i kraft af sit ansættelsesforhold, tilfalder Selskabet.

Vilkår for fratrædelse, opsigelsesperioder og egentlige fratrædelsesgodtgørelser må som udgangspunkt ikke overstige, hvad der anses for den nedre ende af markedspraksis for lignende stillinger i private selskaber. Selskabet er endvidere tilbageholdende i forhold til brug af fastholdelsesbonusser.

Der er indgået direktørkontrakt med den administrerende direktør, og de nærmere vilkår fastsættes af bestyrelsen inden for rammerne af den pågældende kontrakt.

Den samlede aflønning af den administrerende direktør og dens fordeling på henholdsvis fast og resultatafhængig løn oplyses i Selskabets årsrapport, som desuden indeholder en dækkende beskrivelse af de væsentligste løn- og ansættelsesvilkår i øvrigt den administrerende direktør.

### **Fastsættelse af løn til øvrige medarbejdere**

Den administrerende direktør for Selskabet fastsætter lønvilkårene for øvrige medarbejdere, herunder den øvrige ledelse. Dog er det bestyrelsen, der fastsætter lønvilkår for højt specialiserede investeringsmedarbejdere.

Lønvilkårene for øvrige medarbejdere skal være konkurrencedygtige uden at være lønførende i forhold til sammenlignelige virksomheder og fastsættes under hensyntagen til, at Selskabet ikke er underlagt statens bestemmelser om løn- og ansættelsesforhold m.v.

Den konkrete aflønning til den enkelte medarbejder fastsættes efter individuel aftale og/eller overenskomst med udgangspunkt i lønniveauet for den pågældende stillingstype, relevante personlige og faglige kompetencer, indsats og resultater i forhold til Selskabets værdier og under hensyntagen til markedsforskel og løn som kollegaer i sammenlignelige stillinger oppebærer. Selskabet foretager derfor sammenligning af lønforhold over for det marked, som er relevant for den pågældende medarbejdergruppe.

Løsning af opgaver, der har et omfang, som ligger væsentligt ud over det normale, kan i særlige tilfælde aflønnes særskilt med engangsvederlag.

Medarbejderne kan endvidere honoreres med en kombination af fast og resultatafhængig løn. Dertil personlige goder som f.eks. bærbar computer,

mobiltelefon, og bredbåndsopkobling. Selskabet skal på vegne af medarbejderne indbetale en fast andel af medarbejdernes løn til pensionsordning.

Den resultatafhængige løn er kontantbaserede ordninger, som er kendetegnet ved, at de pågældende medarbejdere ved opfyldelsen af på forhånd fastlagte resultatkriterier kan opnå en ret til en bonus med et loft for opnåelse af bonus i forbindelse med hver årlig tildeling. Ved fastlæggelsen af resultatkriterierne, tildeles hvert kriterium en fast procentsats afhængig af det samlede antal kriterier, og udgør dermed en given procentdel af den resultatafhængige løn. Såfremt den resultatafhængige ordning er knyttet til Selskabets finansielle udvikling, er denne sammenkædet med Selskabets realiserede finansielle resultater over en flerårig periode med sigte på at understøtte langsigtet værdiskabelse.

Den resultatafhængige løn udgør som udgangspunkt ikke mere end 25 pct. af den faste løn. Dog er der for højt specialiserede investeringsmedarbejdere fastsat incitamentsprogrammer, hvor den resultatafhængige løn kan være højere end 25 % af den faste løn. Vægtningen af fast og resultatafhængig løn afviger mellem de forskellige stillingskategorier alt efter muligheden for at påvirke Selskabets finansielle resultater.

For udvalgte højt specialiserede investeringsmedarbejdere forefindes der således følgende incitamentsprogrammer:

- (i) carry-ordning for medarbejdere med ansvar for direkte investeringer, som er kendetegnet ved, at de pågældende medarbejdere kan få en andel af investeringsafkastet udbetalt i form af en bonus med et loft for optjening pr. år, og
- (ii) langsigtede resultatafhængige ordninger for medarbejdere med ansvar for direkte og indirekte investeringer, hvor der er mulighed for at kræve tilbagebetaling af optjente løndele (clawback), der er udbetalt til medarbejdere med ansvar for direkte investeringer på grundlag af oplysninger, der efterfølgende dokumenteres fejlagtige.

Vederlag af enhver art, der er knyttet til bestyrelsesarbejde og andre tillidserhverv, som medarbejdere udfører i kraft af deres ansættelsesforhold, tilfalder Selskabet.

Vilkår for fratrædelse, opsigelsesperioder og egentlige fratrædelsesgodtgørelser må som udgangspunkt ikke overstige, hvad der anses for den nedre ende af markedspraksis for lignende stillinger i private og statslige virksomheder. Selskabet er endvidere tilbageholdende i forhold til brug af fastholdelsesbonusser.

Der er indgået ansættelseskontrakter med alle medarbejdere, og de nærmere vilkår fastsættes af direktionen inden for rammerne af de pågældende kontrakter og/eller eventuel overenskomst.

### **Forsikringer og skadesløsholdelse**

Den administrerende direktør for Selskabet kan i overensstemmelse med vedtægterne og bestyrelsens forretningsorden efter nærmere aftale med bestyrelsen foranledige, at der tegnes sædvanlig bestyrelses- og direktionsansvarsforsikring.

Såfremt bestyrelsen vurderer, at der ikke kan tegnes tilstrækkelig direktions- og bestyrelsesansvarsforsikring, kan bestyrelsen foreslå, at der på et virksomhedsmøde og i overensstemmelse med gældende lovgivning tillige træffes beslutning om skadesløsholdelse af medlemmerne af bestyrelsen og den administrerende direktør i Danmarks Eksport- og Investeringsfond og bestyrelserne og direktørerne i Selskabets selvstændige offentlige dattervirksomheder i overensstemmelse med vedtægternes pkt. 7.7.

Skadesløsholdelsens maksimale dækning kan begrænses på virksomhedsmødet, ligesom der på virksomhedsmødet – ud over de i vedtægternes pkt. 7.7 anførte vilkår – kan træffes beslutning om øvrige vilkår for skadesløsholdelsen.

### **Rapportering og dokumentation**

Bestyrelsen sikrer, at der mindst én gang om året foretages en kontrol af, om denne vederlagspolitik overholdes. Rapportering sker som en orientering til bestyrelsen.

Derudover foretager Rigsrevisionen, som led i den eksterne juridisk-kritiske revision af Selskabet, en kontrol af, om politikken overholdes.

Vederlagspolitikken offentliggøres på Selskabets hjemmeside efter vedtagelse på et virksomhedsmøde og ved eventuelle senere ændringer.