



Danmarks Eksport- og Investeringsfond
Haifagade 3
2150 Nordhavn

(“EIFO”)

Dato:
21. januar 2026

Oplysninger:
J.nr. 027326

Dok. nr.:
27991948.1

Selvbetjent EIFO-Kaution udstedt af Danmarks Eksport- og Investeringsfond – CRR-udtalelse

EIFO har bedt os afgive en begrundet juridisk udtalelse om, hvorvidt en EIFO-kaution udstedt af EIFO på baggrund af de generelle vilkår for Selvbetjent EIFO-kautioner (endelig version ”marts 2026”) (“**EIFO-Kautionen**”) kan kategoriseres som ufinansieret kreditrisikoafdækning i henhold til Art. 213(1) og Art. 215(1) i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 575/2013 af 26. juni 2013 om tilsyns krav til kreditinstitutter og investeringsselskaber og om ændring af forordning (EU) nr. 648/2012, som ændret ved Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 2024/1623 af 31. maj 2024 (“**CRR**”).

I denne udtalelse anvender vi samme definitioner som i EIFO-Kautionen, medmindre andet er angivet.

Vi har foretaget vores vurdering på baggrund af gældende dansk ret på datoen for denne udtalelse. Vores udtalelse er afgivet på grundlag af, og med de forbehold for, de antagelser og forudsætninger, der er anført heri. Herudover har vi forudsat, at EIFO-Kautionen er gyldigt og bindende indgået af EIFO, kan fuldbyrdes i alle relevante jurisdiktioner på tidspunktet for indgåelse af den relevante Kreditaftale, og at vilkårene i EIFO-Kautionen ikke er ændret i forhold til den version, som vi har gennemgået.

Denne udtalelse indeholder vores vurdering af, om EIFO-Kautionen opfylder kravene i CRR Art. 213(1) og Art. 215(1). Det kan ikke udelukkes, at en relevant myndighed eller domstol vil nå frem til en anden konklusion end anført i denne udtalelse. Endvidere bemærkes, at vi har udarbejdet denne udtalelse til EIFO til brug for EIFO’s egen forståelse af, hvorvidt EIFO-Kautionen overholder kravene i CRR Art 213(1) og Art. 215(1). Herudover må EIFO fremvise denne udtalelse til eventuelle Kautionstagere til brug for deres forståelse og egen vurdering af EIFO-Kautionen i relation til de regulatoriske kapitalkrav, som finder anvendelse for den relevante Kautionstager. Vi har i denne udtalelse forholdt os til, om kravene i CRR Art. 213(1) og Art. 215(1) er opfyldt, men ikke om en Kautionstager konkret kan opnå kapitalfradrag for eksponering dækket af en EIFO-Kaution.



1 Konklusion

Det er vores vurdering, at vilkårene i EIFO-Kautionen opfylder kravene, som er anført i CRR Art. 213(1) og Art. 215(1), og at Kautionstager må tilpasse værdien af kreditrisikoafdekningen, så den afspejler dækningens omfang som nærmere anført i pkt. 3.3-3.5 nedenfor.

2 EIFO som udbyder af ufinansieret kreditrisikoafdekning

EIFO er en selvstændig offentlig virksomhed etablering i medfør af lov nr. 871 af 21. december 2022 om Danmarks Eksport- og Investeringsfond ("**EIFO-Loven**"). Det følger af EIFO-Lovens § 25, at EIFO's egenkapital altid skal have en sådan størrelse, at den sammen med hensættelser udgør et forsvarligt grundlag for EIFO's forpligtelser og aktiviteter. I henhold til EIFO-Lovens § 26 indtræder den danske stat i EIFO's rettigheder og forpligtelser i det omfang, EIFO's egenkapital og hensættelser ikke er tilstrækkelige, hvorefter en Kautionstager vil have et direkte krav mod den danske stat i relation til EIFO's forpligtelser under EIFO-Kautionen.

Det er udtrykkeligt anført i forarbejderne til EIFO-loven, at EIFO kan anses som en anerkendt udbyder af ufinansieret kreditrisikoafdekning i henhold til CRR Art. 201.

Finanstilsynet har ved afgørelse offentliggjort den 12. april 2023 bekræftet, at EIFO kan behandles som en offentlig enhed i overensstemmelse med CRR Art.4(1), nr. 8, således at eksponering mod EIFO kan behandles som eksponering mod den danske centralregering og dermed tildeles en risikovægt på 0% i overensstemmelse med CRR Art. 116(4).

3 Anvendelse af en EIFO-Kaution som ufinansieret kreditrisikoafdekning

3.1 CRR Art. 213(1) oplister følgende krav for, at en EIFO-Kaution kan anvendes som ufinansieret kreditaafdekning:

- (a) Kreditrisikoafdekningen skal være direkte.
- (b) Omfanget af kreditrisikoafdekningen skal være klart fastsat og uomtvisteligt.
- (c) Vilkårene for kreditrisikoafdekningen må ikke indeholde bestemmelser, hvis opfyldelse ligger uden for det långivende instituts direkte kontrol, og som:
 - (i) vil give EIFO mulighed for ensidigt at ophæve eller ændre for kreditrisikoafdekningen;
 - (ii) vil øge de reelle omkostninger ved kreditrisikoafdekningen som følge af forringet kreditkvalitet for den afdækkede eksponering;
 - (iii) kan forhindre, at EIFO forpligtes til at foretage en udbetaling rettidigt, hvis Debitor undlader at betale forfaldne beløb; eller
 - (iv) kan give EIFO mulighed for at afkorte kreditrisikoafdekningens løbetid.
- (d) Vilkårene for kreditrisikoafdekningen skal være gyldigt indgået og kunne fuldbyrdes i alle relevante jurisdiktioner på tidspunktet for indgåelse af kreditaftalen.



En bestemmelse i kreditrisikoafdækningen, der fastsætter, at det långivende instituts manglende rettidige omhu eller svig ophæver eller reducerer omfanget af kreditrisikoafdækningen, udelukker ikke, at kreditrisikoafdækningen betragtes som anerkendt.

Det er tilladt, at EIFO enten betaler et engangsbeløb for alle skyldige beløb i henhold til fordringen eller overtager Debtors fremtidige betalingsforpligtelser omfattet af kreditrisikoafdækningen.

3.2 Herudover oplister CRR Art. 215(a) følgende yderligere krav:

- (a) Hvis den relevante Debitor misligholder Kreditaftalen eller undlader at betale, skal Kautionsstager have ret til rettidigt at retsforfølge EIFO for alle skyldige beløb i henhold til de garanterede forpligtelser. EIFO's betaling må ikke være betinget af, at Kautionsstager først skal retsforfølge Debitor.
- (b) Kreditrisikoafdækningen skal være en udtrykkeligt dokumenteret forpligtelse, som EIFO påtager sig.
- (c) En af følgende betingelser skal opfyldt:
 - (i) Kreditrisikoafdækningen dækker alle de typer betalinger, som Debitor forventes at foretage i forbindelse med Kreditfaciliteten.
 - (ii) Når visse typer betalinger er undtaget fra kreditrisikoafdækningen, har Kautionsstager tilpasset værdien af kreditrisikoafdækningen, så den afspejler den begrænsede dækning.

3.3 Vi har gennemgået vilkårene i EIFO-Kautionen, og det er på den baggrund vores vurdering, at EIFO-Kautionens vilkår opfylder kravene, som er anført i CRR Art. 213(1) og Art. 215(1).

4 Andre forhold

4.1 Denne udtalelse er udarbejdet til EIFO i overensstemmelse med de instruktioner, som er aftalt mellem EIFO og os. Ingen andre end EIFO må støtte ret på denne udtalelse uden vores skriftlige samtykke.

4.2 EIFO kan videregive en kopi af denne udtalelse til Kautionsstagere, herunder potentielle Kautionsstagere og deres rådgivere på den betingelse, at (i) videregivelsen alene sker for at gøre disse bekendt med, at der er afgivet en udtalelse og dennes indhold og (ii) vi ikke påtager os noget ansvar eller nogen forpligtelse over for de nævnte aktører, som en sådan videregivelse sker til.

4.3 Krav på grundlag af denne udtalelse kan alene rejses mod Gorrissen Federspiel Advokatpartnerselskab og ikke mod individuelle partnere eller medarbejdere hos Gorrissen Federspiel Advokatpartnerselskab. Vores ansvar i henhold til denne udtalelse er underlagt vores almindelige forretningsbetingelser, herunder de deri angivne ansvarsbegrænsninger.



Side:
4 af 4

4.4 Denne udtalelse er underlagt og skal fortolkes i overensstemmelse med dansk ret og er underlagt de danske domstoles enekompetence.

Med venlig hilsen,
Gorrissen Federspiel Advokatpartnerselskab


Tina Herbing