

Årsrapport 2025



Indhold

Ledelsesberetning

Overblik

Forord fra formandskab og CEO	4
Hoved- og nøgletal for EIFO-koncernen	6
<i>EIFO2030</i> – ny strategi til en ny virkelighed	7
Dagsordner	9
Året der gik	11
EIFO er god business for Danmark og virksomhederne	16
Formål	18
Produkter	19
Risiko-, kapital- og likviditetsstyring	21

Resultat og forventninger

Regnskabet i hovedtræk	26
------------------------	----

Redegørelse for samfundsansvar

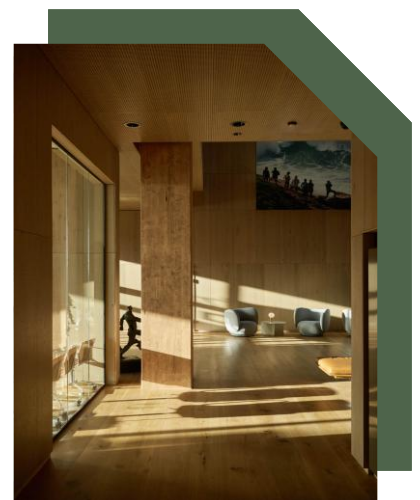
Generelle ESG-oplysninger	30
Miljø- og klimaoplysninger	32
Sociale oplysninger og menneskerettigheder	42
Virksomhedsadfærd	45
Regnskabspraksis for Redegørelse for Samfundsansvar	47

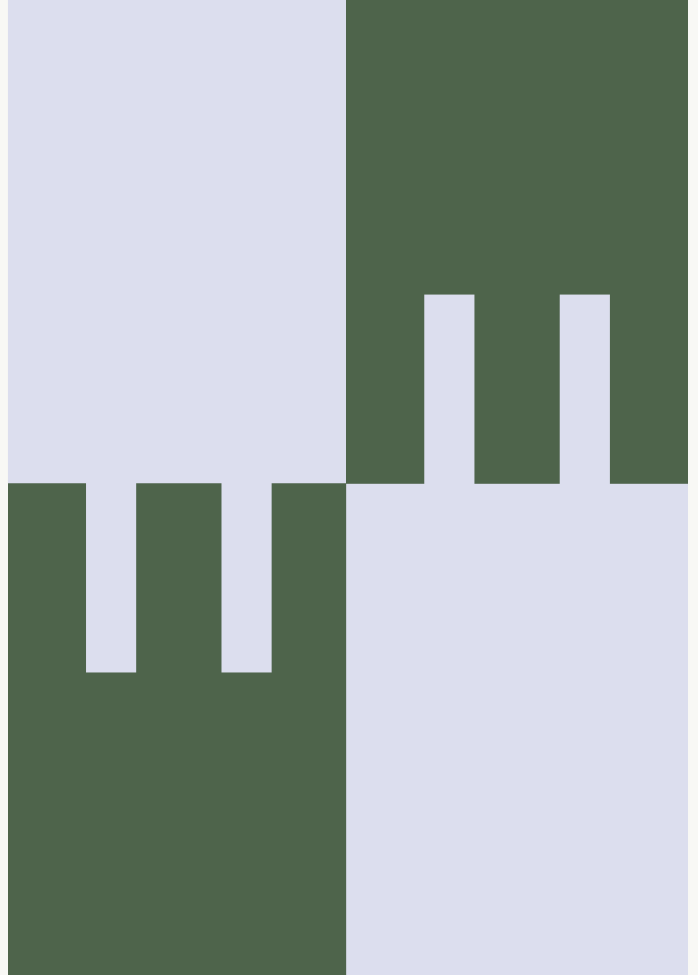
Virksomhedsforhold

Virksomhedsoplysninger	54
Ledelseserhverv	55

Årsregnskab

Resultatopgørelse	59
Balance	60
Egenkapitalopgørelse	61
Pengestrømsopgørelse	63
Noteoversigt	65
Ledelsens påtegning	118
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	119





Overblik

- › Forord fra formandskab og CEO
- › Hoved- og nøgletal for EIFO-koncernen
- › *EIFO2030* – ny strategi til en ny virkelighed
- › Dagsordner
- › Året der gik
- › EIFO er god business for Danmark og virksomhederne
- › Formål
- › Produkter
- › Risiko-, kapital- og likviditetsstyring

Forord fra formandskab og CEO

EIFO sætter gang i de ting, der gør en forskel

Verden omkring os er i opbrud. Geopolitisk ustabilitet, teknologisk transformation og behovet for innovation og grøn og økonomisk omstilling stiller skærpede krav. Både til dansk erhvervsliv og til os som Danmarks Eksport- og Investeringsfond.

I 2025 har vi derfor arbejdet på *EIFO2030* – vores første fælles forretningsstrategi med langt lys på. En strategi, der skal geare EIFO til at stå sammen med dansk erhvervsliv i en usikker tid.

Strategien sætter retning og højner ambitionsniveauet yderligere: for vores rolle, vores samarbejder og vores samlede effekt på dansk vækst. Med *EIFO2030* sætter vi gang i de ting, der gør en forskel. Og vi gør det proaktivt dér, hvor Danmark har de største styrker, mest på spil og stort potentiale.

EIFO står stærkt. Vi er en helhedsorienteret og kommercielt sund organisation med et solidt afsæt: en aktiv kundemasse på tværs af brancher og virksomhedsstørrelser, en bred portefølje og en stærk balance. Det er fra en stærk position, vi forener hele EIFO i en fælles strategi med fem klare dagsordner: Danmarks sikkerhed, innovative teknologier, grøn omstilling, global forretning samt vækst og iværksæteri.

Godt på vej i 2025

2025 har vist, hvad EIFO er i stand til at sætte i gang allerede nu. Vi har landet et tilfredsstillende årsresultat på 1,8 mia. kr. Vi har været med til at etablere QuNorth, selskabet bag en af verdens kraftigste kvantecomputere, og lanceret 55 North, verdens største kvantefond. Begge er eksempler på, hvordan vi i Danmark kan tage førertrøjen på internationalt. Vi har også udstedt EIFOs første internationale Power-to-X-garanti til det britiske HyMarnham-projekt, der er med til at accelerere overgangen til grønt brintbaseret energiforbrug. Og vi har lanceret Matchlånet, som styrker danske iværksættere i den tidligste fase og bygger bro mellem private investeringer og offentlig finansiering.

Disse initiativer viser, at EIFO allerede i dag er godt i gang med at levere på strategiens ambitioner.

Øget aktivitet frem mod 2030

Men *EIFO2030* er ikke et sprint. Det er et ultraløb, der kræver fokus, samarbejde og justeringer undervejs. Fælles for alle indsatserne er, at de skal styrke Danmarks resiliens, konkurrenceevne og internationale position.

Strategien er ambitiøs: Vi vil øge vores nye årlige aktivitet fra 32 mia. kr. i 2025 til knap 40 mia. kr. i 2030. Samtidig vil vi udvide samarbejdet med endnu flere kunder og samarbejdspartnere. Vi går målrettet efter at skabe størst muligt samfundsafkast – og vi balancerer det med et finansielt afkast på gennemsnitligt 5 procent i strategiperioden. Den dobbelte bundlinje er og bliver vores kompas.

Vi glæder os til at føre strategien ud i livet. Sammen med virksomheder, banker, fonde, investorer og øvrige partnere. Og sammen med de engagerede medarbejdere i EIFO, der hver dag er med til at sætte gang i de ting, der gør en forskel for Danmark.



Michael Dithmer
Bestyrelsesformand



Dorrit Vanglo
Næstformand



Peder Lundquist
CEO

Hoved- og nøgletal¹ for EIFO-koncernen²

Beløb i mio. kr.	2025	2024	2023
Finansielle hovedtal:			
Resultat af investeringer, ekskl. carry ³	1.282	417	191
Carry	-512	-125	-335
Resultat af investeringer	770	292	-144
Resultat af garantier, kautioner og udlån, ekskl. nedskrivninger ³	1.710	2.035	2.387
Nedskrivninger	-529	-328	-655
Resultat af garantier, kautioner og udlån	1.181	1.707	1.732
Administrationsomkostninger, netto ³	587	651	654
Finansielle poster	441	577	221
Årets resultat	1.806	1.925	1.154
Balancesum	76.499	73.400	73.160
Egenkapital	31.701	27.428	25.663
Ikke-balanceførte poster	49.642	50.001	53.997
Nye forretninger	31.820	28.550	28.373
Forretningsomfang	179.562	171.779	162.443
Afkastningsgrad	1,4%	1,6%	0,8%
Egenkapitalforrentning	6,6%	7,5%	4,1%
Soliditetsgrad	25,1%	22,2%	20,2%
Omkostningsprocent	0,3%	0,4%	0,4%
Kapitalandele i fonde:			
Nye forretninger ⁴	1.978	1.634	1.895
Forretningsomfang	16.914	15.084	14.011
Afkastningsgrad	5,0%	1,2%	1,2%
Carryprocent (Carry ift. forretningsomfang)	3,0%	0,8%	2,5%
Egenkapitalinvesteringer:			
Nye forretninger ⁴	1.097	835	747
Forretningsomfang	4.093	3.939	3.222
Afkastningsgrad	-1,8%	2,8%	-5,6%
Garanti- og kautionsaktivitet:			
Nye forretninger ⁴	25.150	21.988	18.726
Forretningsomfang	114.408	103.351	96.804
Afkastningsgrad	0,8%	1,2%	0,6%
Nedskrivninger på garantier og kautioner, inkl. tabsrefusion	28	383	-284
Nedskrivningsprocent	-0,1%	-1,0%	0,7%
Udlånsaktivitet:			
Nye forretninger ⁴	3.595	4.093	7.005
Forretningsomfang	44.147	49.406	48.405
Afkastningsgrad	0,7%	1,2%	2,4%
Nedskrivninger på udlån, inkl. tabsrefusion	-555	-710	-371
Nedskrivningsprocent	1,6%	1,9%	-1,0%

¹Se note 34 for forklaringer på og definitioner af udvalgte ord og nøgletal.

²Koncern stiftet i 2023, hvorfor der kun er hoved- og nøgletal for tre år.

³Inklusiv engangseffekt (- 50 mio. kr.) vedrørende opdatering og ensretning af den regnskabsmæssige behandling af de administrerede ordninger, der har påvirket Investeringer (+104 mio. kr.), udlån (-229 mio. kr.) og administrationsomkostninger (+74 mio. kr.).

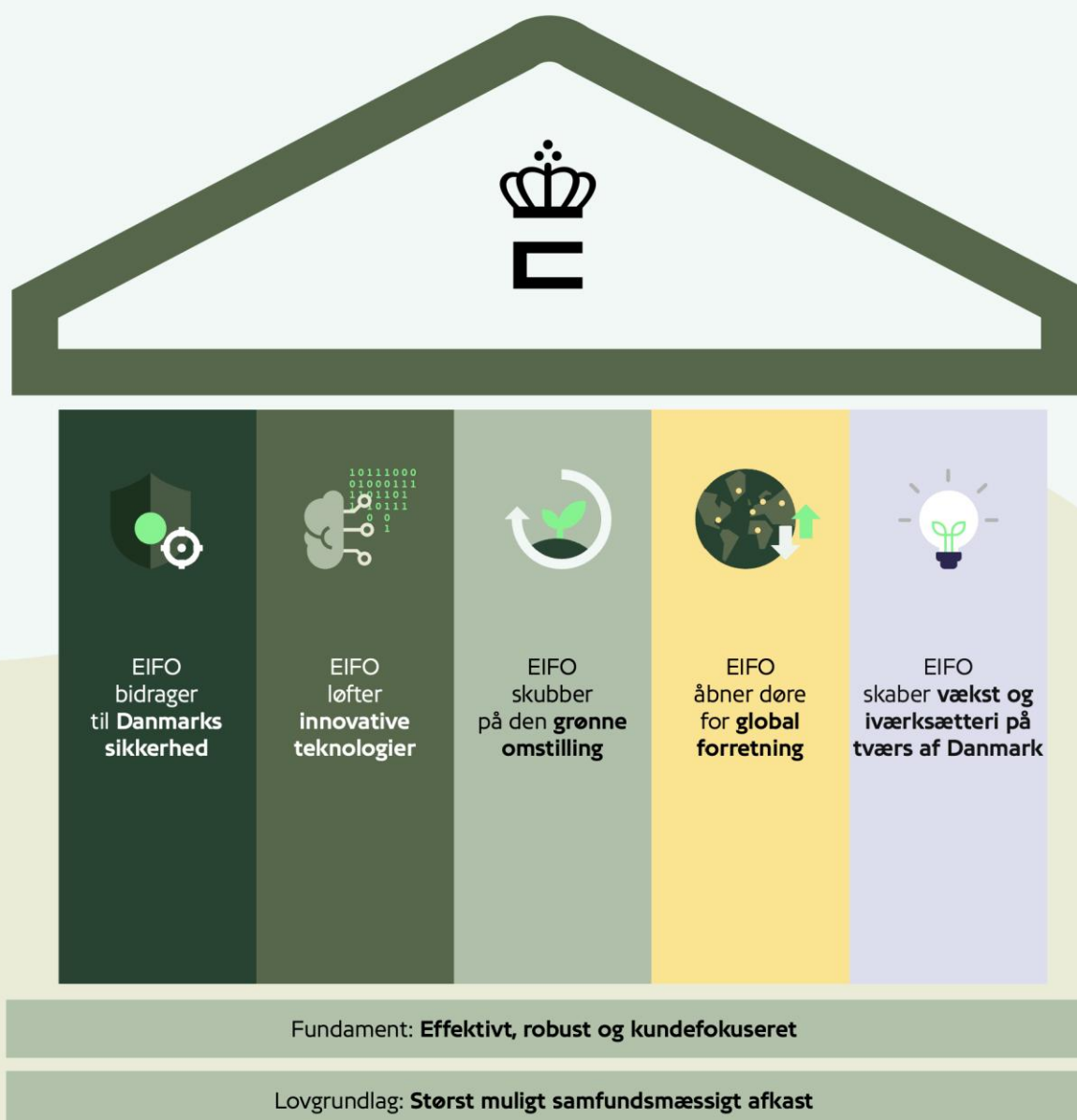
⁴Årets nye forretninger består af indgåede men ikke altid udbetalte aftaler.

EIFO2030 – en ny strategi til en ny virkelighed

Verden omkring os ændrer sig hurtigere end nogensinde før. Med en øget geopolitisk usikkerhed, hurtige teknologiske skift og markedernes konstante bevægelse er der behov for at styrke Danmarks resiliens og konkurrencekraft.

Som Danmarks Eksport- og Investeringsfond er EIFO en vigtig løftestang og katalysator, når nogle af samfundets vigtigste udfordringer skal løses. Det stiller krav til strategiske valg og fravalg.

Med den første samlede strategi "EIFO2030" sætter vi nu en tydelig retning og ambitiøse mål for de kommende fem år. Strategien sigter mod markant vækst, størst muligt samfundsaftryk og en styrket organisation. Det gør den gennem fokus på fem dagsordner.



De fem dagsordner sætter retningen

Vi skaber ikke vækst for vækstens skyld. Vi målretter den der, hvor vi kan sætte gang i initiativer, der gør en forskel for Danmark. Målet er klart: I 2030 skal vi have øget vores nye årlige aktivitet fra 32 mia. kr. til lidt over 39 mia. kr.



39 mia. kr.
i ny aktivitet i 2030

Vores succes måler vi på to bundlinjer. Det aftryk, vi sætter i samfundet. Og det finansielle afkast, vi skaber.

5 %

egenkapitalforrentning, i gennemsnit

Størst muligt

samfundsafkast

Udvalgte projekter

Her er eksempler på projekter, der fungerer som pejlemærker mod at skabe størst muligt samfundsmæssig afkast.



Dagsordner

De fem strategiske dagsordner i EIFO

Med *EIFO2030* samler vi hele vores forretning om fem fælles dagsordner. De udgør rygraden i strategien og afspejler, hvor vi kan skabe størst værdi for Danmark. Sammen med ambitiøse mål og et stærkt fundament sætter dagsordnerne en tydelig retning for vores indsats.

De fem dagsordner er:

Danmarks sikkerhed

Danmark og vores europæiske allierede står over for historisk store investeringer i forsvar og sikkerhed. Det handler om at kunne mere. Men også om at kunne selv i Europa.

EIFO har fået en vigtig rolle i at skalere den danske forsvarsindustri og styrke økosystemet omkring den. Vi arbejder for at sikre kapital, skabe forbindelser og få flere virksomheder med i værdikæden. Det gælder både nye aktører og etablerede virksomheder, der kan udvide deres kapacitet og bruge deres kompetencer på nye områder – fra droner og kvantecomputere til løsninger, der beskytter kritisk infrastruktur.

Det kræver mere end finansiering. Det kræver innovation, og det kræver strategiske partnerskaber, som kan få nye løsninger hurtigere i spil. Derfor lancerede vi i 2025 Danmarks første forsvarsaccelerator, Defence Tech Denmark, sammen med Industriens Fond og Innovationsfonden.

Det er også derfor, EIFO engagerer sig i genopbygningen af Ukraine. Med vores låne- og garantiordning gør vi det muligt for danske virksomheder at få deres løsninger derud, hvor behovet er størst. Og med investeringsgarantien til danske virksomheders investeringer i ukrainsk forsvars- og sikkerhedsindustri, skaber vi adgang til de nyeste teknologier og operationelle erfaringer, der er udviklet og testet på slagmarken.

Innovative teknologier

Nogle idéer har potentiale til at forandre alt. Men det kræver, at de kommer ud af laboratoriet og videre ud i verden. Derfor arbejder vi i EIFO på at bygge bro mellem forskning og forretning. Mellem viden og kommerciel virkelighed.

Vi er med til at få flere banebrydende idéer til at vokse – og til at blive til virksomheder med globale ambitioner. Det gør vi ved at investere i teknologier, der kræver både tålmodighed og risikovillighed.

Danmark rykker allerede på de innovative teknologier. AI, kvanteteknologi, life science og biosolutions er områder, hvor vi står stærkt – men også har potentiale til at blive blandt de førende lande.

Det er dog relativt få virksomheder, der alene kan løfte de investeringer, der skal til for at bygge fx supercomputere og AI-gigafactories. Derfor er EIFO medejer af en af verdens kraftigste kvantecomputere og af Danmarks første supercomputer. Det giver dansk erhvervsliv og forskningsverden adgang til infrastruktur, som ellers kun få har.

Samtidig er vi med til at opbygge nye innovationsmiljøer som Innovation District Copenhagen, og vi arbejder målrettet på at udvikle en europæisk Life Science-hub.

Grøn omstilling

Hvis verden skal i mål med den grønne omstilling, kræver det løsninger, der virker. I stor skala og i tide.

På grund af Danmarks styrkeposition inden for vindenergi, Power-to-X og værdikæden omkring vedvarende energi har EIFO fortsat fokus på at fremme den globale grønne omstilling og gøre det muligt for verden at få adgang til dansk teknologi og knowhow.

Og selvom vilkårene for den grønne omstilling er blevet sværere, skal vi blive ved med at skubbe på. Det kræver et vedholdende fokus på skalering og implementering.

Derfor arbejder EIFO for at accelerere danske SME'ers bidrag. Vi gør det lettere at rejse kapital, stiller garantier til grønne projekter og er med til at tage de første skridt ind på nye markeder. Og så arbejder vi for at sikre ordrer til danske underleverandører, når de store danske eksportvirksomheder viser vejen ved at vinde større projekter ude i verden.

Samtidig arbejder vi målrettet for at understøtte de danske virksomheders egen grønne omstilling, bl.a. med økonomiske incitamenter til fx landbrugsvirksomheder, der arbejder med at omstille sig.

EIFO er også Danmarks største grønne ventureinvestor. Og den position har vi ambitioner om at fastholde.

Global forretning

Danmarks velstand bygger på vores evne til at tænke globalt. Vi er et lille land med store virksomheder. Og tusindvis af mindre virksomheder, som drømmer om at vokse sig større.

I EIFO arbejder vi for, at flere danske virksomheder kan tage springet ud i verden. Vi åbner døre for SME'er, der vil eksportere for første gang. Vi hjælper dem videre, når de første ordrer skal skaleres. Og vi kan stille med de attraktive finansieringsløsninger til danske virksomheders udenlandske købere, som gør, at ordrene bliver placeret i Danmark.

EIFO understøtter også større danske virksomheder, der konkurrerer på internationale markeder og har brug for finansielle løsninger, der kan få enderne i store, komplekse projekter til at mødes. Vi skaber adgang til nye vækstmarkeder, understøtter stabile forsyningskæder og bidrager til dansk adgang til kritiske råstoffer og ressourcer i en virkelighed med lav geopolitisk sigtbarhed.

Vi arbejder også aktivt for at øge dansk erhvervslivs tilstedeværelse på vækstmarkederne – herunder Afrika, hvor vores låne- og garantiordning gør det muligt for danske virksomheder at eksportere til lande med højere risiko og større potentiale.

Vækst og iværksætteri på tværs af Danmark

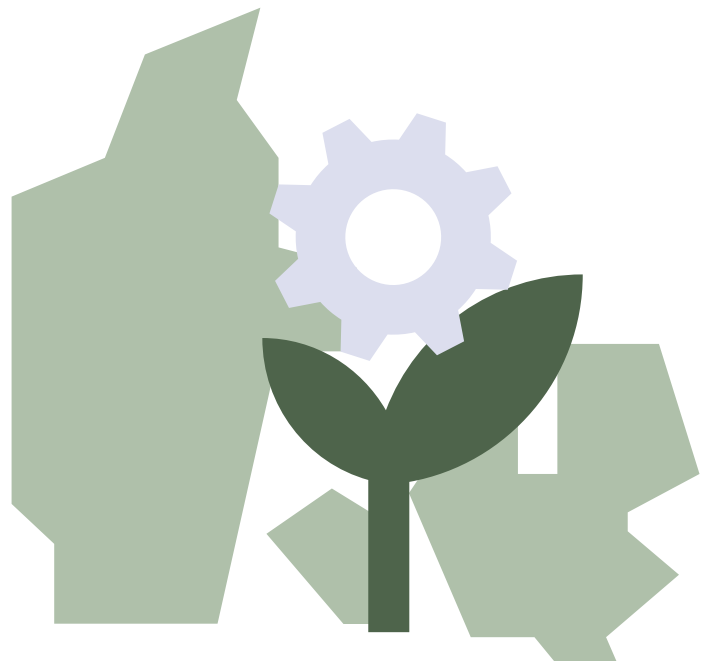
Danmarks velstand bygger på virksomhed. Virksomhed som i små og store virksomheder – og virksomhed som i virkelyst.

Begge former for virksomhed er med til at gøre Danmark rigere. Og derfor er det afgørende, at vi bliver ved med at skabe nye virksomheder, og at vi giver dem mulighed for at vokse. Danmark skal være et iværksætterland i verdensklasse.

EIFO stiller – sammen med pengeinstitutter, fonde og andre aktører – kapital, udlån og garantier til rådighed for danske iværksættere og SME'er. Vi investerer både direkte og indirekte gennem fonde for at sikre, at gode idéer ikke går tabt, og at flere virksomheder får mulighed for at tage det næste store spring.

Det er samtidig EIFOs ambition at øge antallet af højvækst-SME'er i Danmark. Det er vigtigt at skabe rammerne for, at flere af de virksomheder, der får rigtig fart på, har lyst til at blive i Danmark. Det kræver adgang til den vækstkapital, der er nødvendig for at kunne opskalere, så virksomhederne kan vokse videre uden at flytte hverken ejerskab, arbejdspladser eller idéer ud af landet.

Danske iværksættere og SME'er er rygraden i en stærk og robust økonomi, og vi skal fastholde dem i Danmark.



Året der gik

2025 har været et begivenhedsrigt år for EIFO. Vi har oplevet, at danske virksomheder – trods en mere usikker global økonomi og de potentielle handelskonflikter, der prægede året – generelt har klarer sig godt.

EIFOs tre forretningsområder har mærket årets udviklinger på forskellig vis.

Large Corporates

Large Corporates arbejder med eksportrelaterede finansieringsløsninger og yder lån, garantier og kautioner til danske virksomheders aktivitet i udlandet samt til udenlandske af-tagere.

I lighed med de seneste år havde Large Corporates et godt år i 2025 med høj aktivitet og indtjening. Samlet blev der indgået nye forretninger for over 25 mia. kr. – en stigning på 10 pct. i forhold til året før.

Den største del af stigningen, både i absolutte og relative tal, fandt sted uden for vindsektoren. Det gjaldt især segmenterne New Energy og DK Large Cap – omfattende blandt andet strategisk vigtige undersegmenter som forsvar, kritiske råstoffer, geotermisk energi og sustainable urban development. Samlet steg disse segmenter med næsten 50 pct. i forhold til 2024 til knap 7 mia. kr. i 2025. EIFO deltog også i finansiering af et elektrolyse-baseret hydrogenproduktionsanlæg i Storbritannien (GeoPura) samt to lavemissions seismiske installationsskibe til færdiggørelse i Danmark for en tysk offshore serviceringsvirksomhed (OS Energy). Ligeledes deltog EIFO i finansiering af mineprojekter vedrørende bæredygtig udvinding af henholdsvis grafit i Grønland (GreenRoc) og geotermisk energi med litium-udvinding i Tyskland (Vulcan). Dertil kommer deltagelse i to mindre, men nyskabende projekter i Polen og Usbekistan vedrørende "Energi som en service" og optimering af vandforsyning..

Beløbsmæssigt udgjorde forretninger inden for vindsektoren dog, ligesom i de fleste tidligere år, det absolut største segment. EIFO medfinansierede konkrete vindprojekter i Østersøen (Baltica 2), Nordsøen (East Anglia 3), Taiwan-strædet (Greater Changhua 2, Fengmiao I), USA (Lotus) og Tyrkiet (Akyel). Derudover blev der ydet garantier til en lånepakke til italienske Enel, som skal finansiere både vindprojekter og grønne transmissionslinjer med dansk indhold.

I 2026 sigter Large Corporates efter at fortsætte de positive takter fra 2025. Dels ved at udvide aktiviteten inden for alle andre segmenter end vind med særligt fokus på behov for finansiering relateret til forsvar og forsyningssikkerhed, Power-to-X og industri-projekter i emerging markets. Og dels ved at fastholde et højt aktivitetsniveau inden for vindsegmentet ved at følge vindmarkedet tæt og være der, hvor vindprojekterne er.

Investment

Investment har ansvaret for EIFOs forskellige former for investeringer i både danske og udenlandske fonde samt direkte egenkapitalinvesteringer i primært unoterede virksomheder.

I 2025 var aktivitetsniveauet for Investment væsentligt højere end i 2024. Det resulterede i et finansielt overskud, der primært blev drevet af kapitalandele i fonde. Resultatet var i høj grad påvirket af medvind på de globale finansielle markeder, især med fremgang for amerikanske og europæiske ventureselskaber inden for tech og AI. I andet halvår 2025 gennemførte EIFO sit største life science-exit med salget af andel i Evosep, som påvirkede resultatet af egenkapitalinvesteringer betydeligt.

I forbindelse med arbejdet med *EIFO2030*-strategien blev der gennemført en analyse af investeringsporteføljen. Selvom analysen konkluderede, at værdiansættelsen af EIFOs egenkapitalinvesteringer overordnet var retvisende, fremhævede arbejdet med strategien selskaber, som trods et mangeårigt EIFO-engagement ikke havde udviklet sig som forventet og/eller ikke længere befandt sig på en venturerekurve/vækstkurve. Der er blevet foretaget nedskrivninger på disse virksomheder.

Udover et finansielt afkast arbejder EIFO målrettet på at skabe størst muligt samfundsmæssigt afkast gennem sine investeringer – den dobbelte bundlinje. I 2025 medførte det investeringer i selskaber, der skal understøtte udviklingen af innovative teknologier, heriblandt DCAI og QuNorth. Investeringerne blev gennemført i samarbejde med Novo Nordisk Fonden for at underbygge EIFOs strategi om at øge Danmarks konkurrencekraft inden for kvanteteknologi. EIFO foretog desuden en væsentlig investering i Grønland for at bidrage til udvindingen af strategiske mineraler og økonomisk vækst. Ydermere blev der investeret i Saildrone, som har stærke kommercielle og strategisk forsvarsmæssige perspektiver og er med til at udbygge relationerne til en vigtig strategisk partner i forsvarsindustrien.

I 2026 vil EIFO fortsat arbejde målrettet på at støtte implementeringen af investeringsstrategien frem mod 2030. Investeringer i life science, biosolutions, growth, deep tech, greentech, anvendt AI, forsvar og grøn omstilling vil udgøre de centrale strategiske fokusområder. Derudover forventes det, at EIFO i 2026 vil gennemføre flere investeringer, der understøtter udbygningen af Danmarks kvante- og AI-infrastruktur. Denne infrastruktur vurderes at have betydelige positive afledte effekter for dansk erhvervsliv og innovation og vil bidrage til både vækst og jobskabelse.

SME

SME understøtter mindre virksomheder med lån, garantier og kautioner og arbejder for at styrke deres adgang til risikovillig finansiering, særligt i et marked præget af usikre markedsøkonomiske forhold.

2025 var et år med høj aktivitet og god efterspørgsel efter EIFOs produkter, og SME-området realiserede en samlet aktivitet på 3 mia. kr. fordelt på mere end 600 virksomheder. Dette var en fremgang i forhold til året før svarende til en stigning på 12 pct. i volumen fordelt på 16 pct. flere virksomheder.

Fremgangen i 2025 skal ses i lyset af nogle år med faldende aktivitet inden for SME-segmentet, som i en periode generelt har været præget af aftagende investeringslyst.

Den stigende aktivitet blev derfor modsvaret af årets indfrielse. SME's samlede forretningsomfang, som består af både lån, kautioner og garantier, var ultimo 2025 på 13,2 mia. Det er 1,5 mia. kr. lavere end ultimo 2024. Det faldende forretningsomfang skyldtes til dels de to forudgående år med lidt lavere aktivitet og i særdeleshed, at de ekstraordinært store aktivitetsårge fra perioden 2020-23, som blandt andet var drevet af Covid-19-garantier og Covid-19-lån, blev indfriet i disse år. Årets finansielle resultat var positivt, men påvirket af lavere renteindtægter som følge af de store indfrielse. Fra 2026-2029 forventes forretningsomfanget at udvikle sig mere stabilt.

Der har de seneste år været et gennemgående fokus på at forenkle og styrke EIFO's produkttilbud med henblik på at lette adgangen til finansiering for SME-segmentet. I forlængelse af regeringens iværksætterpakke lancerede EIFO i starten af året *Matchlånet*, som styrker adgangen til finansiering og kapital for innovative iværksættere i kommercialiseringsfasen. EIFO lancerede også i årets løb *EIFO-kautionen* og *Selvbetjent vækstlån*, som er produkter henvendt til finansieringsinstitutterne og deres SME-kunder.

Med udgangspunkt i *EIFO2030*-strategien er fokus for 2026 at bygge videre på den positive udvikling fra 2025, herunder fortsat at styrke produkttilbuddet samt øge kendskabet til eksisterende løsninger til SME-segmentet. For SME er aktivitet og at skabe størst muligt samfundsafkast det vigtigste.

Driftsresultat 2025, opdelt på forretningsområder¹

Beløb i mio. kr.	Large Corporates	Investment	SME	Finansielle indtægter og udgifter	EIFO-koncernen 2025
Resultat af kapitalandele i fonde	6	1.014	35	-210	845
Resultat af egenkapitalinvesteringer ²	6	-80	0	-	-74
Resultat af garantier og kautioner	924	-	-5	-	920
Resultat af udlån ³	277	-106	15	76	261
Driftsresultat	1.213	827	46	-134	1.952

¹Se note 2 for yderligere oplysninger.

²Inklusiv resultateffekt vedrørende administrerede ordninger (104 mio. kr.).

³Inklusiv resultateffekt vedrørende administrerede ordninger (-229 mio. kr.).

Væsentlige aktiviteter i 2025

I 2025 har EIFO løftet en række strategisk vigtige opgaver, der rækker langt ud over den enkelte forretning. EIFO bidrager til at løse centrale udfordringer for både Danmark og Europa. Fra genopbygningen i Ukraine til styrket energiuafhængighed og udvikling af fremtidens grønne teknologier.

For hver dagsorden præsenteres herunder konkrete cases fra årets aktiviteter.

Danmarks sikkerhed

Ny milliardgaranti til forsvarsinvesteringer i Ukraine

Med en ny statslig milliardgaranti – der administreres af EIFO og dækker op til 70 pct. af danske virksomheders egenkapitalinvesteringer i ukrainske forsvarsvirksomheder – forstærkes både den danske og ukrainske forsvarsindustri.

Investeringsgarantien på 1 mia. kr. er målrettet danske virksomheder, der investerer i Ukraines forsvarsindustri – fx via egenkapital eller ved at etablere nye selskaber, der producerer til det ukrainske forsvar.

Ved at nedbringe risici for danske virksomheder sikres muligheden for flere investeringer i den ukrainske forsvarsindustri. Samtidig skal garantien også gavne danske virksomheder, der med investeringer i ukrainske forsvarsvirksomheder vil få værdifulde erfaringer og løsninger, der er udviklet og testet i kamp.

Maritime forsvarsdroner

EIFO har investeret 164 mio. kr. i Saildrone, der byder på et paradigmeskifte inden for teknologi til overvågning, udforskning og efterretningsindsamling til søs.

Virksomheden har siden 2009 udviklet ubemandede overfladefartøjer (USV'er), der primært drevet af vedvarende vind- og solenergi giver mulighed for månedlange operationer. Til kun en brøkdel af prisen af konventionelle overvågningsfartøjer kan Saildrones USV'er få stor betydning for varetagelsen af danske og europæiske interesser til søs, både over og under havoverfladen.

Saildrone, der er hjemmehørende i Alameda i Californien, har en stærk ambition om at ekspandere i Europa. Det første sted bliver i Danmark, hvor det europæiske hovedkontor placeres.

Nyt program til fremtidens danske forsvarsvirksomheder

For at styrke Danmarks konkurrenceevne og sikkerhed er Industriens fond, Innovationsfonden og EIFO gået sammen

for at skabe en ny generation af danske forsvarsvirksomheder.

Med forventet 200 mio. kr. og plads til 72 udvalgte virksomheder, der skal indgå i målrettede accelerations- og transformationsforløb, har de tre fonde etableret Danmarks første forsvarsaccelerator: Defence Tech Denmark. Defence Tech Denmark er målrettet danske iværksættere og små og mellemstore virksomheder (SME'er) inden for forsvarsområdet.

Defence Tech Denmark består af to spor: A) Acceleration af startups, hvor 36 af virksomhederne blandt andet modtager ca. 1 mio. kr. i soft funding og adgang til potentielle investeringer, og B) Transformation af SME'er, hvor virksomhederne indgår i et program, der skal modne og skalere deres teknologi.

Udover at samle alle finansieringsbehov i ét samlet program tilbyder Defence Tech Denmark virksomhederne unikke udviklingsmuligheder i samarbejde med Forsvarsministeriets Materiel- og Indkøbsstyrelse ved fx at åbne for demonstration og test af teknologier, der kan understøtte forsvarets behov, samt opbygning af regulatoriske og salgsmæssige kompetencer.

Innovative teknologier

Køb af en af verdens største kvantecomputere

De kommercielle og geopolitiske kvanteinteresser er enorme, og netop i disse år bliver der gjort markante teknologiske fremskridt. Men trods en historisk stærk position inden for kvanteforskning risikerer Danmark og Norden at tabe fodfæste i det globale kapløb, fordi ingen nordiske lande har adgang til den nyeste teknologi, de såkaldte niveau 2-kvantecomputere.



Derfor har EIFO og Novo Nordisk Fonden investeret over en halv milliard kroner i at etablere QuNorth, der er en ny nordisk kvantesatsning. QuNorth skal som hovedaktivitet indkøbe og drive en af verdens kraftigste kommercielle kvantecomputere, hvortil nordiske brugere vil have førstehånd. Med investeringen ønsker de to fonde at styrke såvel det danske som det nordiske kvanteøkosystem. Desuden vil QuNorth arbejde målrettet på at servicere forskere og erhvervsliv med den nye teknologi ved blandt andet at udvikle nye anvendelsesmuligheder inden for fx materiale- og kemirelateret produktudvikling samt bidrage til at tiltrække talent og nye kvanteinvesteringer til Norden.

Verdens største kvantefond

Med EIFO i spidsen og Novo Holding som ankerinvestor er Danmark blevet hjemsted for verdens største fond for kvanteteknologi. Omkring 75 pct. af fondens midler er målrettet europæiske virksomheder, heraf en fjerdedel specifikt til nordiske selskaber. Resten af kapitalen skal investeres globalt for at sikre international rækkevidde med Europa som tyngdepunkt. I alt forventes 25–30 investeringer i tidlige kvantevirksomheder.

Fonden har et mål på 300 mio. EUR, hvoraf 131 mio. EUR allerede er sikret. Med hovedsæde i København realiseres en central ambition i Danmarks nationale kvantestrategi, hvor fonden kombinerer danske rødder med globalt udsyn. Novo Holdings gik tidligt ind som strategisk partner og understreger dermed kvanteteknologiens betydning – fra avanceret databehandling til life science, global sundhed og sikkerhed. Fonden er desuden grundlagt sammen med den europæiske venturefond Vsquared Ventures og amerikanske Cambium Capital, hvilket sikrer stærke internationale forbindelser og et bredt fundament for vækst.

De to første investeringer er allerede foretaget i henholdsvis Finland og Tyskland.

Grøn omstilling

Styrke teknologi til minimering af sprøjtemidler i landbrug

Den danske virksomhed Akson Robotics bruger kunstig intelligens til at analysere billeder og kortlægge ukrudt og afgrøder helt ned på centimeter-niveau. Virksomheden har fået kapital til at accelerere sin internationalisering fra både en erfaren landmand med globalt netværk og venturefonden Astanor, som er specialiseret i agrifood tech. Da landbruget verden over har brug for nye løsninger, der kan bidrage til den grønne omstilling, har EIFO matchet investeringen med et lån.

Med kombinationen af praktisk landbrugserfaring, international brancheindsigt og finansiell styrke får virksomheden et solidt fundament til næste skridt i vækststrejsen.

Kapitalen skal bringe virksomhedens AI-plattform ud på det internationale marked og styrke udvikling af ny teknologi til minimering i brug af sprøjtemidler i landbruget.

EIFOs første internationale Power-to-X-garanti

GeoPuras nye projekt bliver det første brintanlæg støttet under den britiske regerings hydrogenprogram. Projektet omdanner et tidligere kulkraftværk til en hub for grøn brint og skal blandt andet erstatte dieseldrevne løsninger med grøn brintenergi. GeoPura vil samtidig etablere et dansk center for support til elektrolyseanlæg, der trækker på en leverandørkæde med over 50 danske underleverandører.

EIFO har allerede erfaring med Power-to-X-projekter i Danmark, men dette er EIFOs første internationale Power-to-X-projekt, der samtidig bringer EIFOs ekspertise direkte ind i det britiske marked og åbner et nyt kapitel i det dansk-britiske samarbejde om grøn energi.

Garantien – hvor EIFOs andel udgør ca. 141 mio. DKK – er indgået i samarbejde med Barclays, en af Storbritanniens førende finansinstitutioner.

Statslig investeringsordning styrker grøn industriproduktion i Danmark

Med det formål at forsvare og forstærke danske grønne styrkepositioner lancerede regeringen i 2024 "Investeringsordningen til Grøn Industriproduktion", som administreres af EIFO. Under ordningen kan danske virksomheder og underleverandører inden for vindteknologi og elektrolyseteknologi få støtte til etablering eller udvidelse af eksisterende produktionsfaciliteter.

Der er i alt givet tilsagn om støtte til syv projekter inden for danskproducerede vindmøller og teknologi til Power-to-X, hvilket udmønter sig i støtte for samlet 422 mio. kr. De samlede investeringer for de valgte projekter er på op til 3 mia. kr. Af de syv projekter er fem placeret i Jylland og to på Sjælland.

Global forretning

Første garanti under Afrika-ordning

Med en kontraktgaranti på op til 26 mio. kr. har EIFO udstedt den første garanti under Afrika-ordning. Ordningen blev lanceret i starten af 2025 for at understøtte danske virksomheders muligheder for eksport til og investeringer i Afrika – markeder, hvor det ellers kan være vanskeligt at få finansiering på grund af den højere risikoprofil.

Modtageren er den danske vandteknologivirksomhed Alu-michem, der leverer specialkemi og udstyr til drikkevandsbehandling i Ghana. Garantien sikrer, at virksomheden – der har leveret til landet siden 2022 – kan fortsætte sine leverancer, der allerede har forbedret både vandkvalitet og vandkapacitet for mere end 4 millioner ghanesere.

Lånefacilitet til genåbning af grønlandsk grafitmine

Fra EIFO har virksomheden GreenRoc Strategic Materials modtaget en lånefacilitet på 5,2 mio. EUR, der skal anvendes til understøttelse af deres arbejde med at genåbne amitsoq-grafitminen i det sydlige Grønland. Amitsoq-grafitforekomsten rummer en af verdens højeste lødigheder af grafit, som er et kritisk mineral, der anvendes i produktionen af el-batterier og i forskellige forsvarssystemer.

For nuværende dominerer Kina den globale forsyningskæde for grafit. GreenRocs planer udgør derfor en strategisk vigtig mulighed for at styrke både EU's og NATO's adgang til kritisk mineral og styrker samtidig den europæiske forsyningsikkerhed af kritiske mineraler. Dette ligger helt i tråd med EIFOs strategiske ambitioner om at finansiere bæredygtige og betydningsfulde erhvervsinitiativer i Grønland.

Vækst og iværksætteri

Selvbetjent vækstlån

Med det digitale produkt "Selvbetjent Vækstlån" har EIFO gjort det lettere for SME'er i hele Danmark at få finansiering.

Produktet, der er en del af EIFOs strategi om at understøtte vækst, iværksætteri og arbejdspladser på tværs af Danmark, gør det muligt for banker at tilbyde et udlån fra EIFO på mellem 200.000 og 1.000.000 kr. direkte til deres erhvervskunder. Herved bliver finansiering enklere og mere gennemsigtig for SME'er over hele landet, og finansieringsmulighederne kommer tættere på de virksomheder, der har mest brug for dem.

Lempeligere Matchlån til gavn for "tidlige iværksættere"

For at sikre innovation, vækst og fremtidens velfærd har Danmark brug for nye og stærke virksomheder.

Med Iværksætterpakken har EIFO fået mulighed for at tilbyde flere startups og deres investorer bedre vilkår til finansiering til den tidlige udviklingsrejse. Det nye Matchlån, der erstatter og udvider den hidtidige matchfinansieringsordning, gør det muligt for flere startups at supplere en investering med et matchende lån.

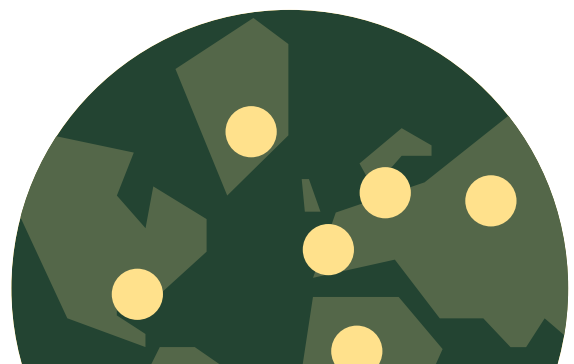
Det nye låneprodukt, der med lempeligere vilkår kan matche og geare investeringer i startups 1:1, vil dermed sikre mere kapital uden at tage ejerandele fra hverken founder eller investor.

Investering i Dansk Vækstkapital IV (DVK IV)

I første kapitalrunde har DVK IV rejst 1,7 mia. kr. fra blandt andet EIFO, Dansk Industri og en række øvrige centrale aktører på tværs af fonde, organisationer og formuende privatkunder.

Den nye fond, der er designet til at booste både opstarts- og vækstvirksomheder med risikovillig kapital, er struktureret i tre fondsmoduler med særlig mulighed for skræddersyet eksponering. EIFO deltager i venture-modulet og understøtter dermed særligt danske iværksættere og virksomheder i de tidlige vækststadier – særligt rettet mod investeringer i teknologi og life science.

EIFO er storaktionær i de tre eksisterende DVK-fonde, der sammenlagt siden etablering i 2011 har investeret i over 800 virksomheder, skabt tusindvis af arbejdspladser og mobiliseret ca. 9,4 mia. kr. til dansk vækst.



EIFO er god business for Danmark og virksomhederne

I 2025 udbetaler vi det maksimale udbytte på 350 mio. kr. til vores ejer, staten. Og samtidig viser tallene her, hvordan vi omsætter vores strategi til værdi for Danmark. Det er god forretning.

Bidrag til omsætning i danske virksomheder
mio. kr.

59.600

Beskæftigelse fastholdt/skabt
Antal job

22.600



Skattebidrag
Mio. kr.

9.700

BNP-bidrag
Mio. kr.

24.500



EIFO er god business for Danmark og virksomhederne

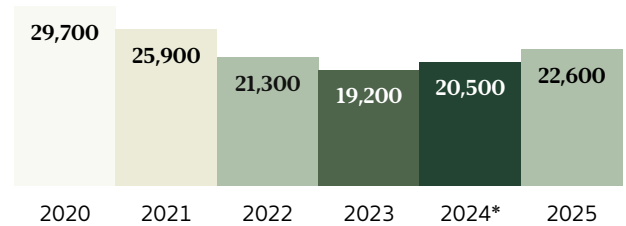
EIFO har direkte betydning for den danske statskasse med bidrag i form af udbytte. For 2025 udbetaler EIFO således det maksimale udbytte på 350 mio. kr. i henhold til EIFOs vedtægter. Siden vedtagelse af Nordsøaftalen i marts 2017 har de tre tidligere fonde, som blev fusioneret til EIFO i 2023, samlet bidraget til staten med 2,4 mia. kr. i form af udbyttebetaling.

EIFO bidrager også indirekte via skabte eller fastholdte job i de virksomheder, som EIFO har finansieret, samt ved bidrag til BNP og skattebetalinger gennem øget aktivitet i virksomhederne. De tidligere fonde opgjorde disse tal efter forskellige metoder, men efter sammenlægningen er metoden ensrettet.

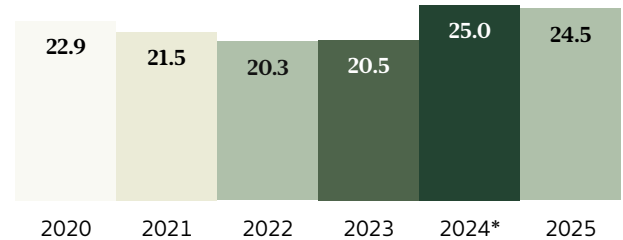
Det mindre fald i omsætningsbidraget fra 2024 til 2025, skyldes blandt andet et mindre fald i det danske indhold i EIFOs eksportsager, som i 2024 lå på et højt niveau.

Samtidig er der sket en stigning i udlån til danske virksomheder, herunder SME'er, der ligger i mere beskæftigelses-tunge brancher. Den finansierede aktivitet har derfor haft en større effekt på jobskabelse og skattebidrag.

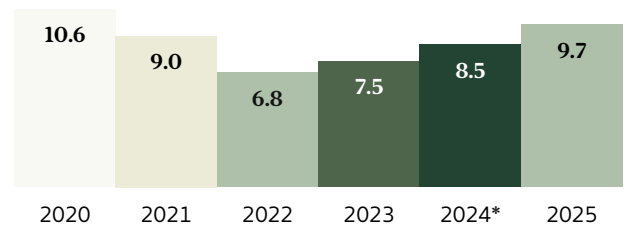
Antal job skabt eller fastholdt



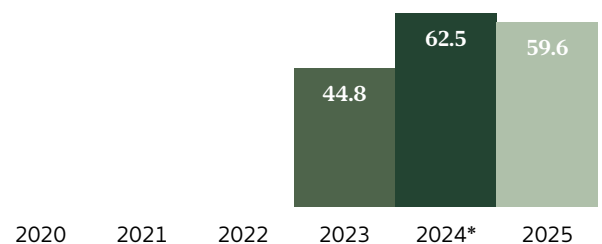
BNP-bidrag (mia. kr.)



Skattebidrag (mia. kr.)



Omsætningsbidrag (mia. kr.)**



*Bidraget for 2024 er blevet tilrettet ift. årsrapport 2024, da der er blevet foretaget en valutaomregningsrettelse. Rettelsen medfører en stigning på mellem 1–4 pct. på tværs af de opgjorte samfundseffekter.¹

** EIFO begyndte først at rapportere omsætningsbidrag i 2023.

Formål

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

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

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

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

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

- › eksportfremme
- › udvikling af nye teknologier
- › infrastruktur
- › 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, og hvordan man kan opnå fordele ved tættere samarbejde mellem forskellige statslige ordninger.

At have ECA og NPB under samme tag gør EIFO til en særlig virksomhed, idet det brede og mere sammenhængende produkttilbud kan medvirke til en internationalt konkurrencedygtig indsats over for danske virksomheder. Det giver EIFO en stor spredning i sine aktiviteter og gør, at EIFO kan hjælpe danske virksomheder i alle stadier af deres udvikling helt fra opstart til eksport.

EIFO og det private marked

EIFO kan tillade sig at tage større risici end private virksomheder, og EIFO træder til, når det private marked ikke vil påtage sig en bestemt aktivitet. Dermed komplementerer EIFO det private marked. Alle EIFOs forretninger sker på enten markedsdækkende vilkår eller under særlige EU-godkendte vilkår, da EIFO ikke må yde statsstøtte.

Produkter

EIFO understøtter markedet via finansielle produkter. De underliggende finansieringstilbud består af:

- › kapitalandele i fonde
- › egenkapitalinvesteringer
- › garantier og kautioner
- › udlån
- › særordninger for staten

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

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

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

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

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

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

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

Størstedelen af EIFOs aktiviteter målt på beløb er garantier stillet for lån til udenlandske virksomheder 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 benyttes i høj grad genforsikring, hvor EIFO overfører en del af sin risiko til en eller flere genforsikringspartnere. Genforsikring foregår primært gennem EIFO-koncernens treaty-af-taler, der som udgangspunkt dækker 45 pct. af større garantier. Dertil kommer Danmarks Grønne Fremtidsfond samt genforsikring af udvalgte forretninger hos private forsikringselskaber, andre eksportkreditinstitutter samt Den Europæiske Investeringsfond (EIF).

Udlån – 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 udlån 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 normalt 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 udlån i ledende valutaer og afdækker rente- og valutarisici gennem brug af

rente- og valutaswap. EIFO opnår genforsikring på disse udlån på samme vis som på eksportkreditgarantier.

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

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

Særordninger for staten

Som følge af EIFOs rolle som statens redskab til at understøtte fx vækst, eksport, grøn omstilling samt forsvar og sikkerhed varetager EIFO en lang række administrerede ordninger (mandater), der går på tværs af ovennævnte finansielle produkter.

De administrerede ordninger har til formål at understøtte relevante dagsordner, hvor det private marked ikke selv kan løfte opgaven. De har varierende omfang og levetid alt efter ordningens indhold og anvendte produkter, og EIFO modtager refusion for administrationen af disse. De administrerede ordninger indgår som oftest som en del af EIFOs regnskab, men i enkelte tilfælde opgøres de i selvstændige regnskaber på statens vegne.



Risiko-, kapital- og likviditetsstyring

EIFO påtager sig bevidst risici for at realisere sit formål om at skabe størst muligt samfundsmæssigt afkast. Risikostyring er en integreret og nødvendig del af forretningsmodellen, hvor klare krav og interne rammer sikrer, at den faktiske risikoprofil altid holdes inden for EIFOs risikokapacitet og -appetit.

EIFOs aktiviteter indebærer primært eksponering mod kredit-, markeds-, likviditets- og operationelle risici, herunder også compliancerisici. Den samlede risikoprofil skal til enhver tid afspejle EIFOs kapitalmæssige styrke. EIFO opererer i overensstemmelse med EU's og OECD's statsstøtterelevanter og integrerer klima-, miljø-, sociale og ledelsesmæssige hensyn i alle finansielle aktiviteter. Kredit-, markeds- og operationelle risici imødegås gennem en solid kapitalbase, mens likviditetsrisikoen håndteres via en løbende og passende likviditetsbeholdning.

EIFO er organiseret efter grundlæggende principper for risikostyring, der følger tre forsvarslinjer. Bestyrelsen fastlægger risikoappetitten og de overordnede principper i relevante politikker, som suppleres af en instruks, der præciserer direktionens beslutningsmandat. Direktionen implementerer rammerne i forretningen, mens de enkelte forretningsfunktioner er risikoejere med ansvar for den daglige risikostyring. EIFOs risikostyrings- og compliancefunktioner overvåger løbende den samlede risikoprofil. Intern revision har ansvaret for at vurdere virksomhedens governance, risikostyring og regelefterlevelse på alle væsentlige og risikofyldte områder og operationelle forhold.

Kreditrisiko

Kreditrisiko er risikoen for tab, hvis EIFOs kunder eller modparter ikke opfylder sine betalingsforpligtelser. EIFO har eksponering mod kommercielle selskaber, banker, suveræne stater og genforsikringsselskaber. EIFO yder lån, kautioner og garantier – målt i antal primært til små og mellemstore danske virksomheder i forskellige brancher og på alle stadier af deres udvikling. Når danske eksportører sælger varer i udlandet, tilbyder EIFO garantier og lån til købere af dansk eksport f.eks. etablerede udenlandske virksomheder eller nye projektselskaber.

Alle forretninger gennemgår en grundig kreditgodkendelsesproces, hvor relevante kreditrisici og produktspecifikke acceptkriterier vurderes. Kunder og risikomodparter skal igennem en kreditanalyse, og ved komplekse eller større forretninger suppleres med en grundig ESG due diligence proces. Formålet med due diligence-processen er at identificere og

afhjælpe nøglerisici i miljø og sociale forhold i overensstemmelse med relevante standarder. Kreditengagementer godkendes afhængigt af eksponeringens karakter og størrelse af kundechefer, kreditafdelingen, Kreditkomitéen eller bestyrelsen.

EIFO benytter både interne og internationalt anerkendte værktøjer til kreditvurdering af modparter, og eksterne ratings inddrages, når det er muligt. For udenlandske risikomodparter anvendes OECD's klassifikationer for landerisici som grundlag for præmiefastsættelsen. Landeklassen vurderer et lands og dets debitorers mulighed, evne og vilje til at opfylde betalingsforpligtelser, og EIFO er forpligtet til at bruge denne klassifikation, da statslige eksportkreditter reguleres af en OECD-aftale.

Eksponering mod banker opstår som følge af bankinskud 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 for at reducere risikoen.

EIFO overvåger løbende kreditporteføljen, det samlede engagement per modpart og per land. EIFOs kreditrisiko mindskes i de tilfælde, hvor aftalerne er omfattet af statslige eller EU-baserede tabsmandater. Risikoen på større transaktioner reduceres aktivt via genforsikring, hvilket udbygges i det følgende afsnit.

Reduktion af EIFOs kreditrisiko

EIFO reducerer i stor udstrækning kreditrisiko på eksportfinansiering ved at genforsikre lån og garantier hos private selskaber, andre eksportkreditinstitutter og gennem statslige ordninger. Dette giver forøget finansiell kapacitet til at indgå forretninger. Genforsikring bruges også aktivt til at mindske risikokoncentrationer mod enkeltdebitorer og lande. Knap 64 pct. af eksportkreditporteføljen var genforsikret ultimo 2025.

Genforsikring i det private marked sker enten under en rammeaftale – også kaldet treaty-aftalen – eller som genforsikring på enkelte forretninger – kaldet fakultativ genforsikring. Genforsikring via rammeaftale udgjorde mere end 34 pct. af eksportkreditporteføljens forretningsomfang ultimo 2025. Under denne aftale genforsikres større forretninger automatisk, såfremt de overholder aftalte kriterier inden for en defineret ramme. EIFOs treaty-aftale for 2026 er med en gruppe på 13 genforsikrere og sikrer automatisk 45 pct. dækning af omfattede transaktioner.

Fakultativ genforsikring giver større fleksibilitet i forhold til dækningsgrad og vilkår. Ved udgangen af 2025 udgjorde denne type genforsikring 7,1 mia. kr. Private genforsikrere skal opfylde EIFOs minimumskrav til ekstern rating fra et internationalt anerkendt kreditratingbureau svarende til A- på S&P's ratingskala.

EIFO kan indgå genforsikringsaftaler med andre eksportkreditinstitutter for forretninger, der indeholder eksport fra flere lande. Genforsikringsandelen varierer alt efter behov og de involverede landes andel af eksporten.

Endelig opnår EIFO statslig genforsikring via mandatet Den Grønne Fremtidsfond ("DGFF"). Genforsikringen gælder grønne forretninger, der i forvejen er dækket af privat genforsikring eller medfinansiering og afspejler vilkår i EIFOs private genforsikringsaftaler.

Genforsikringsandelen under DGFF er altid mellem 10 pct. – 30 pct. af genforsikringsandelen – typisk 20 pct. for forretninger under 2 mia. kr. og 30 pct. på forretninger over 2 mia. kr.

I 2025 modtog EIFO erstatningsudbetalinger fra genforsikrere svarende til 154 mio. kr., hvilket illustrerer, at genforsikring har væsentlig betydning for EIFOs afdækning af kreditrisiko.

På baggrund af EIFOs status som national promotional bank får EIFO dækket en andel af tab på udvalgte udlån, kautioner og garantier til danske SME'er gennem tabsmandater fra European Investment Fund (EIF) eller den danske stat. Dækningsgraden afhænger af det konkrete mandat, men EIF-mandater dækker gennemsnitligt 59 pct. per engagement. EIFOs eksisterende portefølje af udlån, kautioner og garantier er dækket af en række historiske EIF-mandater, mens nye udlån til danske SME'er dækkes under InvestEU-programmet via mandaterne Sustainability Guarantee, Cultural and Creative Sectors, SME Competitiveness samt Innovation and Digitalisation. Disse InvestEU-mandater giver EIFO mulighed for at øge den delvist tabsdækkede portefølje med ca. 1,4 mia. kr. Hvis EIF-mandaterne i de kommende år ikke tildeles yderligere midler, eller hvis EIFO får tildelt en lavere procentandel, vil den samlede tabsdækning falde. Tabsmandaterne bidrager således til at styrke EIFOs risikokapacitet og understøtte finansieringen af danske virksomheders vækst og innovation.

EIFO har som det første eksportkreditagentur underskrevet to aftaler med EIF under InvestEU-mandatet, som vedrører SME-eksportkredit til Ukraine. De to aftaler adskiller sig fra hinanden ved, at den ene omhandler direkte transaktioner, mens den anden omhandler såkaldte counter-transaktioner. Ved direkte transaktioner sker finansieringen direkte mellem EIFO og kunden, mens counter-transaktioner formidles

gennem en bank, som fungerer som mellemlid mellem EIFO og kunden. Aftalerne har en samlet garanteret ramme på 20 mio. EUR, hvilket svarer til, at de samlet understøtter en portefølje på ca. 213 mio. kr.

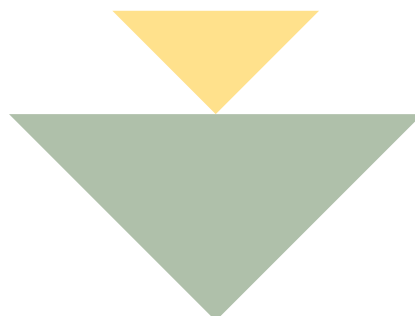
Hensættelser og nedskrivninger til dækning af forventede tab

EIFO vurderer løbende porteføljens kreditkvalitet, og forværringer fører til øgede hensættelser og nedskrivninger. De største poster gennemgås årligt med bestyrelsen. Interne statistiske modeller anvendes til at beregne nedskrivningsbehov for udlån og garantier samt tilgodehavende præmier med IFRS 9 som fortolkningsgrundlag. I 2025 har EIFO indført en ny model for nedskrivninger på SME'er, baseret på Moody's RiskCalc og egne modeller, hvilket sikrer større transparens og præcision på tværs af porteføljen sammenlignet med tidligere.

Markedsrisiko

Markedsrisiko opstår naturligt som følge af EIFOs aktiviteter og dækker risikoen for, at porteføljens værdi påvirkes negativt af kurs- og prisudsving på de finansielle markeder. EIFO begrænser visse typer af markedsrisiko aktivt, blandt andet gennem brug af afledte finansielle instrumenter, som beskrevet i note 31. Dog er der risici, som EIFO ikke kan eller ønsker at afdække, især aktierisiko og rentespændrisiko.

Aktierisikoen omfatter risikoen for tab ved værdinedskrivninger på den unoterede del af porteføljen samt kursændringer på den noterede del. EIFO investerer i egenkapital og egenkapitaltilnærmende instrumenter via fonde samt direkte i både unoterede og børsnoterede selskaber. Investeringerne har ikke kun til formål at skabe finansielt afkast, men skal også bidrage til at styrke og udvikle den danske innovationsøkonomi. Afkastet påvirkes af økonomiske konjunkturer, politiske forhold og selskabsspecifikke risici – herunder hvorvidt nye teknologier har tilstrækkeligt forretningspotentiale.



Alle investeringer gennemgår en indledende screening for at sikre, at selskabet eller fonden lever op til EIFOs kriterier. Investeringsprocessen tilpasses efter kompleksitet, risiko og størrelse, og dedikerede teams foretager due diligence. Investeringer godkendes afhængigt af eksponeringens karakter og størrelse af Chief Investment Officer, Investeringskomitéen eller bestyrelsen. EIFO afdækker ikke aktierisikoen med afledte finansielle instrumenter, men sikrer risikospredning via grænser for investeret kapital. Bestyrelsen orienteres om alle nye investeringer på ordinære møder.

Renterisikoen er risikoen for, at porteføljens værdi falder som følge af ændringer i markedsrenter. Denne risiko opstår ved funding, udlån og placering af overskudslikviditet. EIFO afdækker renterisikoen med renteswaps under nettingaftaler, hvor parternes rettigheder og forpligtelser udlignes, hvilket reducerer modpartsrisikoen markant.

EIFO har fastlagte grænser for renterisiko ved både parallelle og ikke-parallelle renteændringer samt renterisiko pr. valuta. Ved et scenarie, hvor rentekurvets niveau ændrer sig med 1 procentpoint, vurderes tabet at være 25 mio. kr. ultimo 2025.

Rentespændrisiko er risikoen for, at værdien af EIFOs portefølje forringes som følge af, at forskellige rentekurver bevæger sig i forhold til hinanden. Denne risiko afdækkes ikke aktivt, men opgøres løbende. De væsentligste rentespænd for EIFO er det statslige danske rentespænd på finansiering via genudlån (forskellen mellem stats- og swaprentekurven) og rentespænd på obligationer. EIFO har sat en øvre grænse for den samlede rentespændrisiko. Ved en ændring på 1 procentpoint i rentespændene estimeres tabet til ca. 1 mia. kr. ultimo 2025. Det er en høj følsomhed, men udsving i alle rentespænd på 1 procentpoint er et meget alvorligt stress-scenarie med lav sandsynlighed.

Valutarisikoen er risikoen for, at porteføljens værdi forringes som følge af ændrede valutakurser. Denne risiko opstår naturligt i forbindelse med EIFOs forretninger i udlandet og afdækkes løbende. Note 29 i årsrapporten beskriver EIFOs valutaeksponering og -risiko.

Risikokoncentrationer

EIFOs rolle som Danmarks eksportkreditinstitut medfører store forretninger, udfordrende markeder og en højere koncentration på sektorer inden for Danmarks styrkeområder. Large Corporates området har en stor koncentration mod vindsektoren, da vindprojekterne – særligt offshore vindparkerne – bliver stadig større. De 20 største eksponeringer udgjorde ultimo 2025 omkring 79 pct. af egenkapitalen. Disse projekter afsætter produktionen lokalt og er primært påvirket af lokale risikofaktorer som vindmængde, prisniveauer, politiske forhold og infrastrukturens modenhed. En stor samlet eksponering mod vindprojekter er ikke

nødvendigvis problematisk, men en høj koncentration i enkelte lande kan øge risikoen. EIFO har størst eksponering mod vindprojekter i Storbritannien og Taiwan. Interne rammer begrænser koncentrationsrisikoen mod enkeltlande, og kapitalkravet afspejler denne risiko i Large Corporates-segmentet.

Som national promotional bank har EIFO eksponeringer i Danmark, primært mod mindre virksomheder i de tidlige udviklingsfaser, ofte med fokus på ny teknologi. Den største branche for SME- og investeringssegmentet er informations- og kommunikationsteknologi.

Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko dækker risikoen for, at EIFO:

- får uforholdsmæssigt meget større omkostninger til likviditetsfremskaffelse
- ikke kan opnå nødvendig finansiering til at opretholde sin forretningsmodel
- eller i sidste ende ikke kan opfylde sine betalingsforpligtelser på grund af manglende likviditet.

Denne risiko opstår primært, når der er forskel på løbetiden af EIFOs aktiver (udlån og investeringer) og passiver. Derudover har EIFO løbende betalingsforpligtelser, eksempelvis ved udbetalinger på garantier, investeringstilsagn, sikkerhedsstillelse for derivatporteføljen samt ved misligholdelse af udlån. Disse forhold medfører, at likviditetsbehovet kan variere betydeligt over tid.

For at imødegå risikoen for likviditetsmangel foretager EIFO daglige opgørelser af det forventede likviditetsbehov, gennemfører løbende stresstests og opretholder en likviditetsbuffer, der sikrer adgang til likviditet – også under udfordrende markedsforhold. Finansieringen af EIFOs aktiviteter sker via egenkapital, genudlån og kapitalindskud fra den danske stat. Genudlån kan kun anvendes til specifikke formål, og de finansieres gennem lån fra staten, der selv skaffer midler via udstedelse af obligationer. EIFO kan ikke uden tilladelse fra Erhvervsministeriet optage lån i det private marked. Ved udgangen af 2025 udgjorde EIFOs likviditetsbuffer 16,5 mia. kr., hvoraf størstedelen er bundet til forskellige forpligtelser.

Operationelle risici

Operationelle risici omfatter potentielle tab som følge af utilstrækkelige eller fejlbehæftede interne processer, menneskelige eller systemmæssige fejl samt eksterne begivenheder. EIFO anerkender, at operationelle risici er en naturlig del af driften, men tilstræber at undgå økonomiske tab og omdømmetab.

I 2025 har EIFO haft særligt fokus på at implementere forretningsgange, identificere kritiske processer, dokumentere

kontrolmiljøet og styrke den systematiske registrering, kategorisering og vurdering af operationelle hændelser.

På complianceområdet foretages løbende risikovurderinger for at identificere og overvåge relevante områder. Identificerede compliancerisici håndteres systematisk, og der følges op for at sikre, at nye risici vurderes og adresseres betryggende.

EIFO har et stærkt finansielt fundament

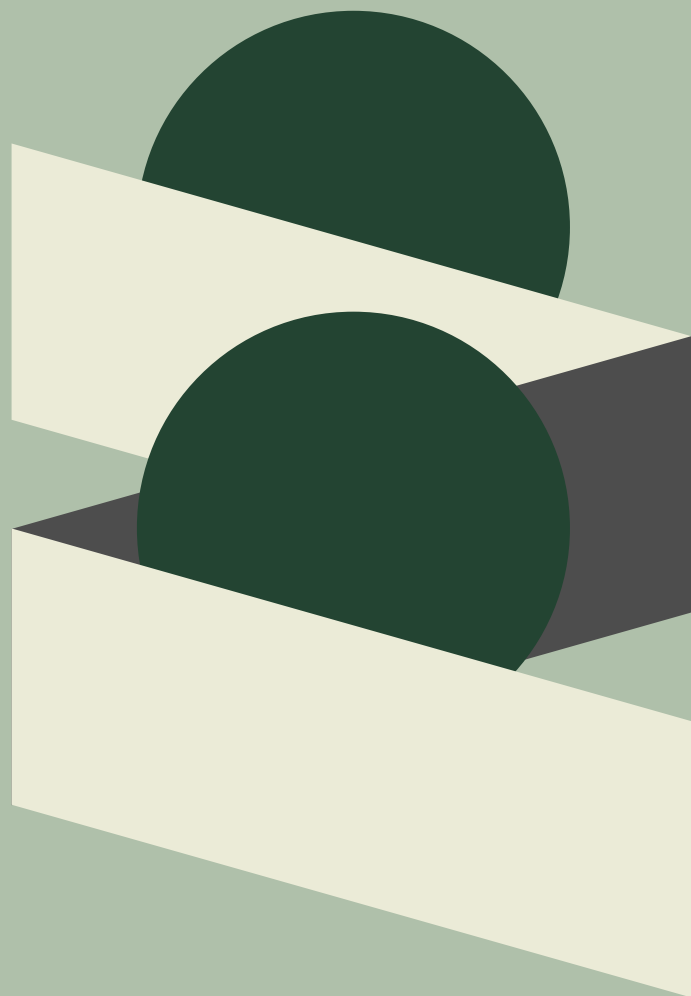
EIFOs vedtægter stiller krav om, at egenkapitalen – sammen med hensættelser – altid skal udgøre et solidt fundament for fondens forpligtelser og aktiviteter. Den fri egenkapital, dvs. egenkapitalen efter fradrag af reserver til regnskabsmæssig sikring og eventuelt foreslået udbytte, skal til enhver tid være så stor, at risikoen for at miste hele beløbet kun opstår én gang hvert 100. år. Dette er grundlaget for EIFOs kapitalkrav. Kapitalkravet beregnes ved hjælp af en egenudviklet model, der tager højde for fondens væsentligste risici.

I EIFOs kapitalstyring indgår ud over kapitalkravet også fremtidige forpligtelser og en buffer, som skal sikre, at EIFO

ikke kommer under et tilstrækkeligt niveau af kapital – selv i perioder med kredit- og markedsstress.

Ved udgangen af 2025 var EIFOs egenkapital, med en komfortabel margin, tilstrækkelig til at dække både kapitalkrav, forpligtelser og den nødvendige stressbuffer.





Resultat og forventninger

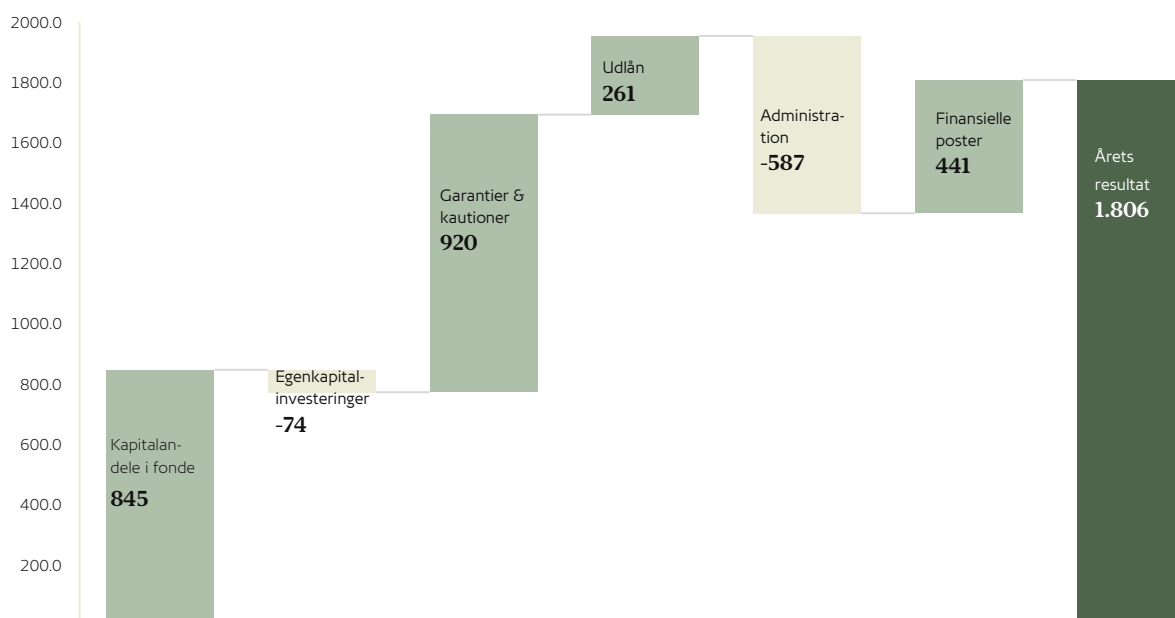
› Regnskabet i hovedtræk

Regnskabet i hovedtræk

Resultatet for 2025 udgjorde 1.806 mio. kr. (2024: 1.925 mio. kr.). Resultatet, der vurderes som tilfredsstillende, var primært drevet af resultat af kapitalandele i fonde og resultat af garantier og kautioner.

Resultatopgørelse

Sammensætning af resultatet for 2025



Resultat af kapitalandele i fonde

Årets resultat udgjorde 845 mio. kr. før administrationsomkostninger (2024: 183 mio. kr.).

For EIFO-koncernens kapitalandele i fonde har særligt 2. halvår 2025 været positivt påvirket af udviklingen på de globale finansielle markeder. Der har været betydelige udsving inden for porteføljen, hvor både noterede og unoterede virksomheder bidrog med værdireguleringer. Særligt har to unoterede teknologi-virksomheder (heraf en dansk) påvirket resultatet med over 300 mio. kr. i positive værdireguleringer. Resultatet for kapitalandele i fonde er derved over forventningen.

Resultatet er derimod påvirket af negative valutakursreguleringer, særligt på USD. Dette er modsvaret af positiv valutakursregulering på afdækning heraf, der er indarbejdet i resultat af finansielle poster.

Resultat af egenkapitalinvesteringer

Resultatet af egenkapitalinvesteringer påvirkede det samlede resultat med -74 mio. kr. før administrationsomkostninger (2024: 109 mio. kr.).

Årets resultat var primært drevet af negative værdireguleringer på unoterede virksomheder, men med store udsving inden for både virksomheder og sektorer. EIFOs til dato største life science-exit – salg af andelen i Evosep – bidrog positivt med et betydeligt millionbeløb, men dette blev modsvaret af urealiserede negative værdireguleringer på flere af de øvrige virksomheder, herunder også nedskrivninger på virksomheder, der ikke længere befandt sig på en venture-vækstkurve.

Derudover var resultatet positivt påvirket af engangseffekt vedrørende opdatering og ensretning af den regnskabsmæssige behandling af de administrerede ordninger (104 mio. kr.).

Resultat af garantier og kautioner

EIFOs garantier og kautioner bidrog i 2025 med et resultat før administrationsomkostninger på 920 mio. kr. (2024: 1.199 mio. kr.).

Resultatet var i al væsentlighed relateret til finansiering af eksport, som bidrog med stabile præmieindtægter. Resultatet blev positivt påvirket af tilbageførte hensættelser på et større engagement men modsvaret af hensættelser på andre engagementer. Til sammenligning var resultat for 2024 positivt påvirket af en reduktion i hensættelser relateret til forretninger i Tyrkiet.

Resultateffekten af årets samlede hensættelser på garantier og kautioner (indtægt i både 2025 og 2024) var fordelt således:

Beløb i mio. kr.	EIFO-koncernen 2025	EIFO-koncernen 2024
Individuelle nedskrivninger (stadie 3)	-198	72
Modelbaserede nedskrivninger (stadie 1 og 2)	225	120
Ledelsesmæssige tillæg	0	191
Hensættelser på garantier og kautioner	28	383

Resultat af udlån

Resultatet af udlån, der hovedsageligt består af eksportkreditfinansiering og udlån til danske SME'er, udgjorde før administrationsomkostninger 261 mio. kr. (2024: 508 mio. kr.).

For eksportkreditfinansiering udgjorde det samlede resultat 258 mio. kr. (2024: 764 mio. kr.). En dårligere rating af to engagementer bidrog til øgede nedskrivninger. Til sammenligning var resultat for 2024 positivt påvirket (med et betydeligt millionbeløb) af tilbagebetalinger fra en enkeltstående nødlidende forretning.

For porteføljen af finansiering til vækst, iværksætteri og grøn omstilling udgjorde det samlede resultat 3 mio. kr. (2024: -256 mio. kr.). Årets resultat var primært påvirket af faldende renteindtægter som følge af fald i udlånsportefølje, en betydelig negativ engangseffekt vedrørende opdatering og ensretning af den regnskabsmæssige behandling af de administrerede ordninger (229 mio. kr.) samt en forøgelse af ledelsesmæssige tillæg, men delvist modsvaret af tilbageførte nedskrivninger som følge af faldende udlånsportefølje. Til sammenligning var resultat for 2024 primært drevet af større individuelle nedskrivninger på enkelte virksomheder.

Resultateffekten af årets samlede nedskrivninger på udlån var fordelt således:

Beløb i mio. kr.	EIFO-koncernen 2.025	EIFO-koncernen 2.024
Individuelle nedskrivninger (stadie 3)	-613	-798
Modelbaserede nedskrivninger (stadie 1 og 2)	232	188
Ledelsesmæssige tillæg	-175	-100
Nedskrivninger på udlån	-555	-710

Henset til usikkerheden om de makroøkonomiske fremtidsudsigter har EIFO-koncernen i lighed med tidligere suppleret nedskrivningsmodellerne – for udlån – med ledelsesmæssige tillæg til at afdække risici og forhold, der endnu ikke er indarbejdet i modellerne. De ledelsesmæssige tillæg har påvirket årets resultat negativt med 175 mio. kr. Ved udgangen af 2025 udgjorde de samlede ledelsesmæssige tillæg 475 mio. kr.

Administrationsomkostninger

I 2025 udgjorde administrationsomkostninger 587 mio. kr. (2024: 651 mio. kr.).

Faldet skyldtes primært en stigning i refusioner og honorarer, der blandt andet var positivt påvirket af engangseffekt vedrørende opdatering og ensretning af den regnskabsmæssige behandling af de administrerede ordninger (74 mio. kr.). Dette blev dog delvist modsvaret af en stigning i øvrige omkostninger. Effekten af sidste års organisationstilpasning blev udlignet af årets generelle lønstigninger som følge af inflationen.

Finansielle poster

Resultatet for finansielle poster udgjorde 441 mio. kr. (2024: 577 mio. kr.). Det skyldtes især renteindtægter og positive værdireguleringer fra EIFO-koncernens obligationsbeholdning, der blev forøget i 2. halvår 2025. Desuden var resultatet påvirket af positive reguleringer i forbindelse med afdækning af valutaeksponering ved investeringer i kapitalandele i fonde. Den modsatrettede effekt er indarbejdet i regnskabsposten resultat af "kapitalandele i fonde".

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

Balance

EIFO-koncernens balance pr. 31. december 2025 udgjorde 76 mia. kr. (2024: 73 mia. kr.) samt 40 mia. kr. (2024: 39 mia. kr.) i garantier efter genforsikring.

Den samlede balancesum var på niveau med 2024, men der var mindre udsving inden for de enkelte områder, hvor blandt andet de samlede udlån faldt med 2 mia. kr., mens kapitalandele i fonde steg med 1 mia. kr.

Ultimo 2025 udgjorde værdien af udlån 35 mia. kr. (2024: 37 mia. kr.) svarende til 46 pct. (2024: 51 pct.) af EIFO-koncernens samlede balancesum.

Egenkapital

Ultimo 2025 udgjorde egenkapitalen 32 mia. kr. (2024: 27 mia. kr.) svarende til 41 pct. (2024: 37 pct.) af koncernens samlede balancesum. I 2025 var egenkapitalen primært påvirket af følgende bevægelser:

- › Indskud fra staten (2.767 mio. kr.) vedrørende accelerationskapital, grønne storskala demonstrationsprojekter, Danmarks grønne fremtidsfond og NATO Innovation Fund.
- › Betaling af udbytte for 2024 (350 mio. kr.).
- › Tilgang fra årets resultat (1.806 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 110 mia. kr. (2024: 99 mia. kr.) og efter genforsikring 40 mia. kr. (2024: 39 mia. kr.).

Usikkerhed ved indregning og måling

Opgørelsen af en række væsentlige resultat- og balanceposter er forbundet med visse 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 2025 var forventningerne et resultat i intervallet 0,9-1,1 mia. kr. for hele året.

Med et resultat på 1.806 mio. kr. sluttede regnskabsåret 2025 væsentlig bedre end forventet, primært forårsaget af betydeligt højere resultat på kapitalandele i fonde men med enkeltstående udsving inden for de enkelte produkter.

Årets resultat muliggør maksimal udbyttebetaling til staten på 350 mio. kr. for regnskabsåret 2025.

Forventninger til 2026

For 2026 forventer EIFO-koncernen et resultat i niveauet 1,0-1,4 mia. kr.

Forventningerne til årets resultat baserer sig på følgende antagelser:

- › På trods af stigning i aktivitet og dermed forretningsomfang for kapitalandele i fonde og egenkapitalinvesteringer forventes resultatet af falde til 300-500 mio. kr. som følge af normalisering af udviklingen på de globale finansielle markeder.
- › Resultat fra garantier, kautioner og udlån forventes på niveau med 2025.

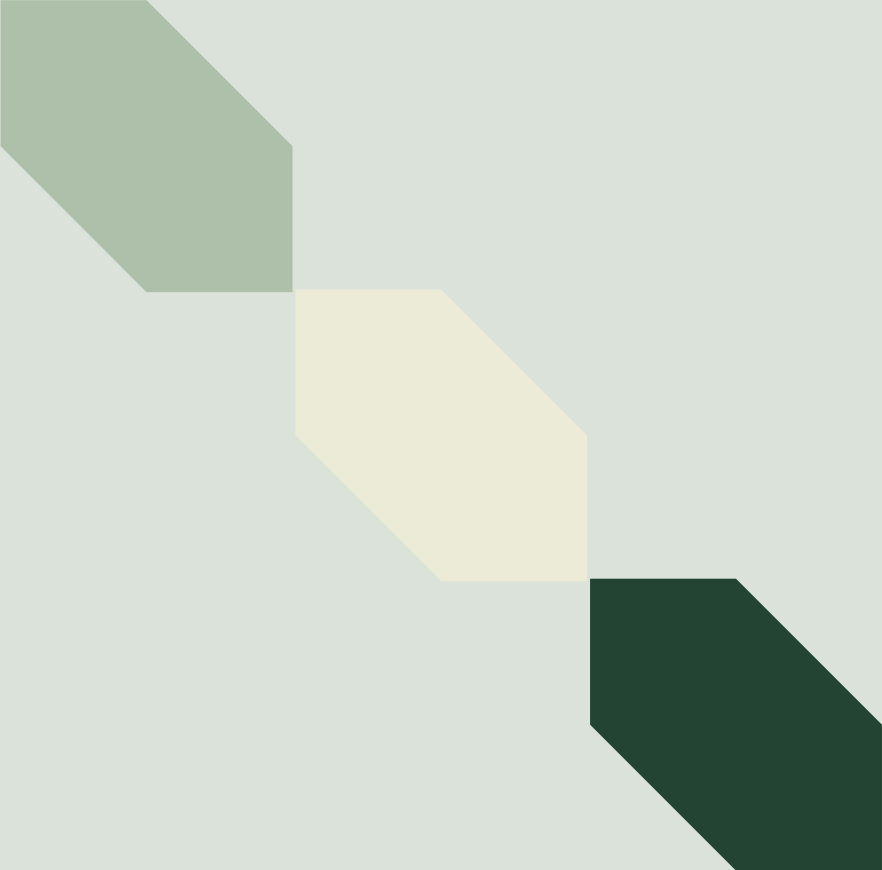
For garantier forventes uændrede marginaler og stigende aktivitet, mens udlån til finansiering af vækst, iværksætteri og grøn omstilling forventer lavere forretningsomfang baseret på kendte afløbsprofiler.

- › Omkostningerne forventes at være lidt højere end 2025, der var positivt påvirket af en engangseffekt ved indregning af ny metode for opgørelse af resultateffekt af de administrerede ordninger (74 mio. kr.).

De væsentligste usikkerhedsfaktorer vedrørende forventningerne til 2026 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. Værdireguleringer – positive såvel som negative – er en naturlig del af ventureinvesteringer. Derfor bør EIFOs resultater i investeringer måles langsigtet og med EIFOs mål for øje: den dobbelte bundlinje med 5 pct. gennemsnitlig egenkapitalforrentning samt størst muligt samfundsafkast.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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



Redegørelse for Samfundsansvar

- › Generelle ESG-oplysninger
- › Miljø- og klimaoplysninger
- › Sociale oplysninger og menneskerettigheder
- › Virksomhedsadfærd
- › Regnskabspraksis for Redegørelse for Samfundsansvar

Generelle ESG-oplysninger

EIFO er etableret med et formål, der rækker ud over at generere økonomisk afkast til staten og det danske samfund. EIFOs forretningsmodel skaber samfundsmæssigt afkast ved blandt andet at bidrage til jobskabelse, vækst, eksport og internationalisering og ved at bidrage til en bæredygtig og grøn omstilling af samfundet. EIFOs mulighed for at påvirke samfundet er størst gennem de projekter, virksomheder og fonde, EIFO finansierer. EIFO ønsker gennem vores finansieringsaktivitet at tage en aktiv rolle i den bæredygtige omstilling af samfundet. Det gøres 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. Samtidig har driften af EIFO som virksomhed også et aftryk på samfundet, hvor bl.a. mangfoldighed og medarbejdertrivsel er vigtige fokusområder. I denne redegørelse uddybes, hvordan EIFO arbejder både i relation til vores porteføljeaktiviteter såvel som internt i organisationen for at sikre, at EIFO lever op til vores samfundsansvar.

Både i løbet af 2024 og i starten af 2025 har EIFO forbedret sig på bæredygtighedsrapportering i overensstemmelse med CSRD. Men med vedtagelsen af EU's Omnibus-pakke 1 i december 2025 er EIFO ikke længere omfattet af CSRD-direktivet, da bl.a. EIFOs medarbejderantal ligger under den vedtagne grænse på 1000 medarbejdere. EIFO rapporterer derfor efter sædvanlige rammer fastsat i årsregnskabsloven §99a.

Dette afsnit om generelle ESG-oplysninger beskriver først, hvilke ESG-risici som EIFO har identificeret som de væsentligste relateret til vores forretningsaktiviteter og egen drift. Dernæst præsenteres de politikker og internationale retningslinjer, der sætter rammen for EIFOs ESG-arbejde. Sidst beskrives EIFOs ESG-due diligence processer.

EIFOs væsentligste ESG-risici

EIFOs eksponering overfor ESG-risici relaterer sig ligeledes både til EIFOs finansieringsaktiviteter og EIFOs egen drift. EIFOs ESG-risici relateret til vores forretningsaktiver er et resultat af vores porteføljesammensætning på et givent tidspunkt og ændrer sig i takt med, at sammensætningen udvikler sig. For nuværende har EIFO identificeret *klimaændringer og arbejdstagere i værdikæden* som områder, der indeholder de væsentligste ESG-risici og muligheder for EIFO. I tillæg til disse risici håndterer EIFO en række andre ESG-risici i due diligence-arbejdet i forbindelse med EIFOs forretningsaktiviteter. I forhold til EIFOs egen drift er *forhold for egen arbejdsstyrke og virksomhedsadfærd* identificeret som områder, der indeholder væsentlige ESG-risici og -muligheder for EIFO.

Politikker sætter rammen for ESG-arbejdet

Rammen for, hvordan EIFO skal agere ansvarligt i forbindelse med finansieringsaktiviteterne såvel som organisation og arbejdsplads, er fastsat i EIFOs forskellige politikker, heriblandt EIFOs klimapolitik, mangfoldighedspolitik, skattepolitik, financial crime prevention-politik og politik for ESG og bæredygtighed. Indholdet af disse politikker uddybes under de respektive afsnit i denne redegørelse for samfundsansvar.

I EIFOs Politik for ESG og bæredygtighed fastlægges det, at EIFOs arbejde med ESG – både i relation til EIFOs forretnings- og egen organisation – hviler på internationalt anerkendte standarder for ansvarlig virksomhedsadfærd. EIFOs tilgang til ansvarlig virksomhedsadfærd hviler bl.a. på OECD's Retningslinjer for Multinationale Virksomheder, og for EIFOs eksportkreditforretninger gælder særligt, at OECD Common Approaches sætter rammen for EIFOs ESG-praksis. Samtidigt fastlægger politikken principperne for EIFOs ESG-arbejde relateret til vores forretningsaktiviteter, hvor en risikobaseret og værdiskabende tilgang er i fokus.

En risikobaseret og værdiskabende ESG-tilgang

EIFOs forretninger omfatter finansiering af og investering i virksomheder og projekter uden for Danmarks grænser, samt i danske virksomheder på det danske marked. EIFOs forretninger spænder bredt på tværs af brancher og geografer, og EIFO er derfor eksponeret over for en bred vifte af ESG-risici. Da de ESG-risici og muligheder, EIFO har gennem finansieringsaktiviteterne, varierer på tværs af forretningsområder, er praksis for håndtering af ESG-risici også differentieret derefter, og den håndteres gennem en struktureret og grundig ESG-due diligence-proces, som uddybes i nedenstående afsnit.

EIFOs arbejde med ESG og bæredygtighed skal give værdi for vores kunder, samfundet og EIFO selv. I forbindelse med vores forretninger indgår EIFO i dialog med samarbejdspartnere for at sikre efterlevelse af EIFOs politikker på området. EIFO arbejder for, at ESG-relaterede risici, der potentielt påvirker kundens og dermed også EIFOs 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 EIFO i yderste tilfælde kan afstå fra at yde finansiering.

ESG-due diligence i EIFOs eksportkreditforretninger

Inden EIFO indgår forretninger udarbejdes der en due diligence og dette flugter med de internationale foraer, som EIFO er underlagt.

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 herigennem tilsluttet sig fælles retningslinjer for ESG-due diligence. Begge sæt af retningslinjer peger på IFC Performance Standards som det overordnede internationale rammesæt, som projekter og forretninger i praksis skal leve op til for at sikre, at miljømæssige og sociale risici identificeres, håndteres og mitigeres tilstrækkeligt. EIFO har i 2025 indgået i arbejdsgrupper både i OECD-regi og EP-regi med henblik på at opdatere de gældende retningslinjer og derigennem bidrage til at styrke rammen om ESG-arbejdet. Dette arbejde vil fortsætte i 2026.

IFC's otte indsatsområder for afdækning af ESG-risici

1. Ledelsessystem til håndtering af miljømæssige og sociale risici
2. Arbejdsgælderrettigheder og arbejdsforhold
3. Ressourceeffektivitet og forureningsforebyggelse
4. Samfundssundhed og -sikkerhed
5. Erhvervelse af land og ufrivillig forflyttelse
6. Biodiversitetssikring og bæredygtig brug af naturressourcer
7. Oprindelige folks rettigheder og kultur
8. Kulturarvsbeskyttelse

EIFOs forpligtigelser i henhold til OECD CA og EP betyder, at projekter og forretninger screenes og klassificeres i forhold til deres ESG-risici og potentielle negative aftryk på mennesker og miljø. Hvor potentielle signifikante ESG-risici identificeres, vil den pågældende forretning klassificeres som enten en OECD-kategori A (højrisiko) eller OECD-kategori B (mellemrisiko). På disse forretninger går EIFO i tidlig dialog med 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.

Hvor EIFOs due diligence-proces identificerer mangler i et projekts ESG-håndtering, stilles der krav om yderligere analyser og forbedringer. Disse krav til forbedringer nedskrives i en projektplan, der sikrer, at EIFO altid har de juridiske instrumenter på plads til at håndhæve de ESG-relaterede krav, hvis det bliver nødvendigt. Efter underskrivelse af aftalen monitorerer EIFO, på kategori A- og B-transaktioner, implementeringen af de aftalte forbedringskrav samt projektets

fortsatte overensstemmelse med de internationale standarder. Denne monitoreringsproces kan strække sig over hele transaktionens løbetid. I denne periode kan EIFO, i tilfælde af at projektet ikke lever op til ESG-forpligtelserne i aftalen, vælge at tilbageholde finansielle midler eller i yderste tilfælde ophæve aftalen.

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

ESG-due diligence i EIFOs øvrige forretninger

EIFOs proces for vurdering af ESG-forhold i øvrige forretninger uden for eksportområdet tager ligeledes udgangspunkt i en risikobaseret tilgang. Nye finansieringer går således igennem en indledende ESG-screening, der afgør, om der er behov for en udvidet ESG-vurdering. Dybden af ESG-vurderingerne afhænger af aftalens størrelse, om finansieringen sker direkte via EIFO eller gennem en samarbejdspartner, fx bank, kreditinstitution eller privat investor, og hvilken aktivitet der finansieres.

EIFOs ESG-arbejde i SME-segmentet, inklusiv vores investeringsforretninger, er baseret på OECD's principper for ansvarlig virksomhedsadfærd og en vurdering af virksomhederne ud fra seks centrale parametre. Tilgangen tager højde for virksomhedernes modenhed, branche og geografi. Krav og forventninger tilpasses den konkrete risiko og bygger dermed ikke på en "one size fits all"-model. Gennem due diligence, dialog og opfølgning understøtter EIFO virksomhedernes arbejde med at identificere og håndtere væsentlige miljømæssige og sociale risici.

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



Miljø- og klimaoplysninger

At fremme miljø- og klimamæssig bæredygtighed er et fokusområde på tværs af EIFOs forretningsområder. EIFOs ambition er at levere et markant bidrag til realiseringen af Paris-aftalen og den danske regerings klimamålsætninger ved, gennem vores forretningsaktiviteter, at levere et betydeligt bidrag til CO₂e-reduktion nationalt og internationalt. EIFOs mål er at være klimaneutral i 2045, og EIFOs klimapolitik udstikker retningen, som skal sikre, at EIFO leverer på ambitionen og samtidig kan monitorere udviklingen mod organisationens mål om klimaneutralitet.

Klima er en væsentlig miljømæssig risiko, som EIFO er eksponeret imod, og EIFO har derfor en særskilt klimapolitik. Øvrige miljømæssige risici, som EIFO er eksponeret mod som f.eks. biodiversitetstab, vand-, jord- og luftforurening, er mindre i omfang og håndteres på transaktionsniveau igennem EIFOs due diligence-processer på ESG-området.

Dette afsnit beskriver først EIFOs klimapolitik og klimarisikostyring. Dernæst sættes fokus på udvalgte klimaindsatser i EIFO i 2025. Til sidst beskrives EIFOs tre klimaopgørelser samt EIFOs arbejde med indfrielse af vores net zero-mål i 2045.

EIFOs klimapolitik sætter rammen

EIFOs klimaarbejde er rammesat i vores klimapolitik, der udstikker EIFOs strategiske indsatser på området. Disse indsatsområder er:

1. at facilitere grøn transition hos vores kunder gennem vores finansieringer
2. at vise klimalederskab og bidrage aktivt i nationale og internationale fora og forhandlinger til fælles ambitiøse rammer for offentlig finansiering på klimaområdet
3. at udbrede den danske regerings stop for offentlig finansiering og eksportfremmeydelser til fossile brændsler i energisektoren i udlandet til EIFOs nationale forretninger
4. at afdække klimarisici på forretningsniveau og samtidig arbejde på at styrke afdækningen af klimarisici relateret til EIFOs samlede forretningsomfang
5. at opgøre og rapportere på både organisationens egen klimapåvirkning samt de emissioner, der relaterer sig til EIFOs finansieringsaktiviteter
6. sætte sektorbaserede emissionsdelmål for at monitorere organisationens vej mod det overordnede net zero 2045-mål.

EIFO har i 2025 udarbejdet en 2030-strategiplan, som vil understøtte organisationens klimambitioner.

Klimarisikostyring på forretningsniveau

EIFO har indgående erfaring med håndtering af klimarisici på forretningsniveau, hvor organisationens ESG-afdeling afdækker og håndterer miljø- og klimarisici i overensstemmelse med de gældende internationale retningslinjer på området. For alle eksportfinansieringsengagementer, hvor de forventede projektspecifikke scope 1- og 2-emissioner overstiger 100.000 tons CO₂e 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 CO₂e-intensive alternativer. Disse klimarisici-vurderinger foretages typisk af en teknisk konsulent tilknyttet de specifikke projekter. Vurdering af fysiske klimarisici understøttes ligeledes af tekniske konsulenter tilknyttet de enkelte projekter. Eksempelvis foretages på EIFOs internationale vindmølleprojekter risikoanalyser af stigende havniveau samt nuværende og fremtidige vind- og vejrforhold.

Udvalgte klimaindsatser i 2025

På tværs af hele forretningen arbejder EIFO med den grønne omstilling. EIFO har, som beskrevet i afsnittet Året der gik, i 2025 finansieret en række nye store offshore vindparker og har samtidig også finansieret sit første internationale Power-to-X-projekt. Derudover har EIFO i 2025 finansieret en række mineforretninger, heriblandt et litium-projekt, som led i en strategisk indsats for at styrke Europas produktion af kritiske mineraler for den grønne omstilling. Udover de konkrete forretninger spænder EIFOs øvrige klimaindsatser bredt fra klimalederskab i nationale og internationale fora til varetagelse af klimaordninger og udvikling af klimaspecifikke produkter. Nedenstående er et udpluk af EIFOs klimaindsatser i 2025.

EIFOs arbejde i NZECA-alliancen

EIFO har forpligtet sig til en net zero-målsætning i 2045 samlet for virksomheden inkl. porteføljen. Som et led i arbejdet med at indfri denne net zero målsætning har EIFO været med til at stifte klimaalliancen Net-Zero Export Credit Agencies Alliance (NZECA). I 2025 har EIFO arbejdet på udgivelsen af alliansens første samlede progress report samt på alliansens første tekniske note omkring medlemmernes tilgang til opgørelse af porteføljeemissioner, hvor der endnu ikke er udviklet internationale opgørelsesstandarder for eksportkredit-produkter. Begge dokumenter blev offentliggjort i november i forbindelse med COP30 i Brasilien.

Se afsnittet EIFOs implementering af net zero-målsætning for information om EIFOs arbejde med at sætte og indfri sektorspecifikke net zero-delmål.

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. Kravene for finansiering under Danmarks Grønne Fremtidsfond uddybes i [politikken for DGFF](#).

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 29,3 mia. kr. er disponeret ved udgangen af 2025. Under Danmarks Grønne Fremtidsfond har EIFO i 2025 ydet lån, investeret eller givet fondstilsagn for samlet 0,6 mia. kr. samt genforsikret forretninger for 5 mia. kr.

Impact-baseret finansiering til grøn omstilling i den primære landbrugsproduktion

EIFO lancerede i 2024 et *sustainability linked finance*-pilot-projekt. Målgruppen for dette initiativ er mælkeproducenterne i EIFOs landbrugsportefølje, som kan opnå reduktion i rentemarginalen på deres EIFO-finansiering baseret på en fælles og valideret branchemodel – Mejeribrugets Klimatjek (Farm Ahead). For at opnå reduktionen skal mælkeproducenten have foretaget investeringer eller tiltag i forhold til klima, bæredygtighed og biodiversitet, der gør, at deres score er bedre end den gennemsnitlige score for danske mælkeproducenter.

I 2025 har EIFO arbejdet på at udbrede initiativet til flere af mælkeproducenterne i EIFOs landbrugsportefølje. 92 mælkeproducenter med et samlet EIFO-engagement på 500 mio. kr. er nu en del af initiativet og har i 2025 opnået en gennemsnitlig rentemarginalreduktion på 15 %. På sigt forventes det, at initiativet kan udbredes til andre produktionstyper i EIFOs landbrugsportefølje.

EIFO har samtidig indført et nyt initiativ i 2025 – *Impact Finance* – som kan bruges til grønne investeringer i landbruget. Det er blevet taget godt imod i markedet, og allerede nu er der flere nye engagementer, hvor dette initiativ er helt eller delvist brugt. EIFO forventer at gøre endnu mere brug af dette i 2026.



EIFOs klimaopgørelser

EIFOs finansiering af vedvarende energiprojekter er med til at fortrænge fossil energi og dermed også CO₂e fra energinettet de steder i verden, hvor projekterne opføres. For at kvantificere den positive klimamæssige effekt af disse energiprojekter opgør EIFO hvert år et estimat på den samlede CO₂e-fortrængning fra nye projekter fra det indeværende år.

EIFOs aktiviteter, både vores forretningsaktiviteter og den interne drift, medfører ligeledes udledning af CO₂e. For at arbejde i overensstemmelse med EIFOs klimapolitik og indfri vores net zero-målsætning opgør og rapporterer EIFO både emissionerne relateret til vores porteføljeaktiviteter og emissionerne relateret til vores egen drift.

For information om opgørelsesmetoder anvendt til EIFOs klimaopgørelser henvises til afsnittet [Regnskabspraksis for Redegørelsen for Samfundsansvar](#).

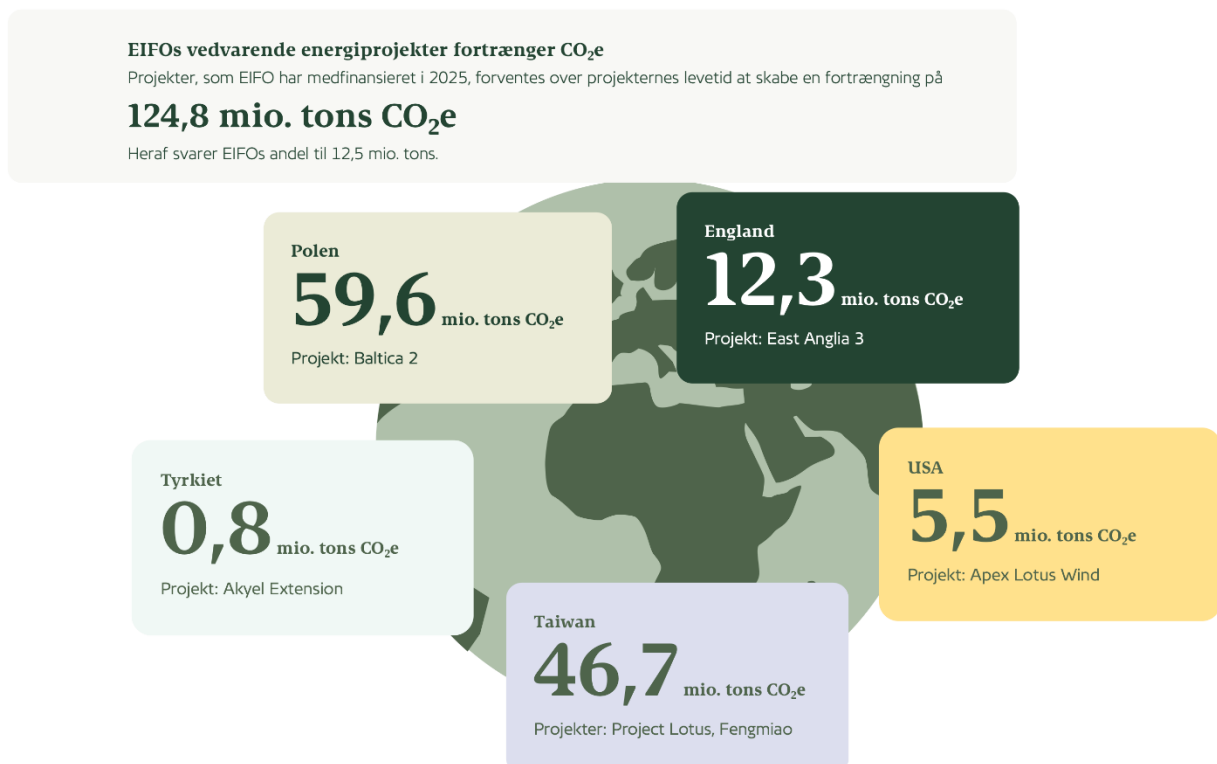
EIFOs bidrag til CO₂e-fortrængning i porteføljen

EIFO finansierer vedvarende energiprojekter både i Danmark og verden over, som skaber CO₂e-reduktion ved at fortrænge mere forurenende energikilder ud af de respektive landes energinetværk. Et eksempel herpå er finansieringen af to taiwanesiske vindparker i 2025. Størstedelen af Taiwans energiforsyning kommer i dag fra kul og gas, og energien fra de nye vindparker vil således være med til at erstatte fossil energi med vedvarende energi.

EIFO medfinansierede i 2025 konstruktionen af seks nye vindmølleprojekter, der i løbet af deres levetid forventeligt vil skabe en samlet CO₂e-fortrængning på 124,8 mio. tons. EIFOs finansieringsandel i de seks projekter svarer til, at EIFO vil bidrage til en fortrængning på 12,5 mio. tons CO₂e i løbet af levetiden for de respektive vindmølleparker.

Projektlevetiden varierer afhængig af teknologi (vindpark, solpark, etc.), men med en gennemsnitlig projektlevetid på 25 år svarer den samlet emissionsreduktion på 12,5 mio. tons CO₂e relateret til EIFOs finansieringsbidrag til en gennemsnitlig årlig fortrængning på 0,5 mio. tons. Til sammenligning var Danmarks samlede CO₂e-udledning inden for landets grænser i 2024 på 38 mio. ton³.

Omfanget af den estimerede CO₂e-fortrængning er større i 2025 end i 2024. I 2024 medfinansierede EIFO syv projekter, der i løbet af deres levetid forventeligt vil skabe en samlet CO₂e-fortrængning på 65,7 mio. tons. Stigningen fra 2024 til 2025 skyldes primært, at EIFO i 2025 har finansieret et højere antal offshore vindprojekter, der grundet deres størrelse og energioutput bidrager til en signifikant CO₂e-fortrængning.



³ Klima - Danmarks Statistik (tal er ekskl. afbrænding af biomasse)

CO₂e-emissioner fra EIFOs egen drift

Emissioner relateret til EIFOs egen drift udgør en meget lille del af EIFOs samlede emissioner (0,05 %), hvor emissionerne relateret til EIFOs porteføljeaktiviteter udgør langt størstedelen (99,95 %). Trods den lille andel af EIFOs samlede emissioner er opgørelse og reduktion af emissionerne relateret til EIFOs egen drift også et vigtigt led i EIFOs vej mod net zero for at kunne være en troværdig finansiel partner i den grønne omstilling. EIFO vil i 2026 arbejde på at sætte de første emissionsreduktionsmål for egen drift.

Emissioner fra EIFOs egen drift (tCO ₂ e)	2025	2024	2023
Scope 1	0	0	0
Scope 2 Lokationsbaret	54	49	34
Scope 2 Markedsbaseret	235	136	57
Scope 3	1.159	1.323	1.860
1 Indkøbte varer og services	372	276	449
6 Forretningsrejser	576	835	908
7 Pendingling for ansatte	211	212	502
I alt (lokationsbaseret)	1.213	1.372	1.894
I alt (markedsbaseret)	1.394	1.459	1.917

EIFOs CO₂e-udledning opgøres og rapporteres i henhold til den internationalt anerkendte Greenhouse Gas-protokol (GHG-protokollen), hvilket betyder, at scope 1 opgøres som de direkte udledninger fra EIFO-ejede forbrændingskilder. Da EIFO hverken ejer transportmidler eller andre forbrændingskilder, rapporterer EIFO ingen udledning under scope 1.

Scope 2 omfatter indirekte udledninger, der stammer fra indkøb af energi og varme. Scope 2 er opgjort både efter den lokationsbaserede og den markedsbaserede opgørelsesmetode som dikteret af GHG-protokollen. EIFOs opgjorte scope 2-emissioner er steget fra 2024 til 2025. Stigningen skyldes dog udelukkende, at EIFO i 2025 har været i stand til at inkludere el-forbrug og afledte emissioner fra Orienthushets fællesområder, heriblandt fra køkken og kældere, som ikke tidligere har været inkluderet i opgørelsen.

EIFOs opgjorte scope 3-emissioner fra egen drift relaterer sig til GHG-protokollens tre underkategorier: indkøbte varer og tjenester, forretningsrejser og pendling. EIFOs opgjorte scope 3-emissioner fra egen drift er i 2025 reduceret med 12 % sammenlignet med 2024. Denne reduktion skyldes primært en nedgang i emissioner relateret til forretningsrejser, som primært forklares af opdaterede emissionsfaktorer anvendt til opgørelse af emissioner fra flyrejser, samt en lille

nedgang i antal fløjet kilometer. Samtidig er emissioner relateret til indkøbte varer og tjenester steget fra 2024 til 2025, hvilket primært forklares af en stigning i indkøb af it-udstyr.

Samlet set er EIFOs emissioner fra egen drift (lokationsbaseret) faldet fra 1.372 ton CO₂e i 2024 til 1.213 i 2025, hvilket er et fald på 12 % og en fortsættelse af reduktionen fra 2023 til 2024.

CO₂e-emissioner fra EIFOs porteføljeaktiviteter

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 CO₂e-emissioner, der er forbundet med EIFOs portefølje, er derfor afgørende for, at EIFO som organisation kan lægge den retning, der sikrer, at EIFO på sigt kan indfri sit overordnede net zero-mål i 2045. 2025 er tredje år, hvor EIFO opgør sine porteføljeemissioner, og overordnet set viser udviklingen fra 2023 til 2025 en gradvis reduktion i de samlede emissioner.

EIFOs samlede porteføljeemissioner for 2025 er estimeret til 3,3 mio. tons CO₂e fordelt på 0,8 mio. tons på scope 1 + 2 og 2,5 mio. tons på scope 3. De samlede porteføljeemissioner er faldet ca. 0,5 mio. tons fra et niveau på 3,8 mio. i 2023 og er samtidigt faldet med ca. 0,1 mio. tons i forhold til sidste års resultat på 3,4 mio. tons. Dette fald er en positiv udvikling. Det er dog i denne sammenhæng værd at bemærke, at dette fald i EIFOs emissioner påvirkes af ændringer i både datakvalitet, porteføljesammensætning og projektstatus på tværs af år, hvor specielt vindparkeres transition fra konstruktionsfase til driftsfase kan have en betydelig effekt på EIFOs samlede porteføljeemissioner fra år til år.

EIFOs porteføljeemissioner varierer på tværs af aktivklasser, hvor garantier står for 76 % af de samlede emissioner, mens lån og investeringer står for henholdsvis 18 % og 6 %. Denne fordeling af emissioner kan blandt andet henføres til størrelsen af EIFOs forretningsomfang 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.

Sektorkategorierne *Vedvarende energiproduktion, landbrug og fødevarerproduktion, transport og cement* er igen i år de sektorer, der bidrager mest til EIFOs porteføljeemissioner. Samlet står de for 72 % af EIFOs porteføljeemissioner i 2025. Vedvarende energiproduktion udgør med 32 % ligeledes i år den største andel af EIFOs samlede porteføljeemissioner og er primært relateret til EIFOs engagement i vind- og solparker i konstruktionsfasen. Når disse vedvarende energiprojekter er færdigbygget og går i drift, vil emissionerne fra disse falde til tæt på nul. Samtidig er det værd at

nævne, at EIFO ikke længere har fossile energiproduktions-anlæg i porteføljen, hvorfor emissionerne fra denne sektor i 2025 er 0.

Sektorkategorien *Andet* udgør 19 % og bidrager dermed også i væsentlig grad til EIFOs samlede porteføljeemissioner. Det bemærkes her, at ca. halvdelen af emissionerne fra

denne sektorkategori er relateret til én enkelt virksomhed, som i sin emissionsopgørelse inkluderer scope 3 downstream-emissioner, hvilket bevirker, at denne virksomhed alene står for 9 % af EIFOs samlede porteføljeemissioner.

EIFOs porteføljeemissioner fordelt på aktivklasser

Aktivklasse	2025						2024		2023	
	Forretnings- omfang (mDKK)*	Scope 1+2 emissioner (tCO ₂ e)	Scope 3 emissioner (tCO ₂ e)	Scope 1+2+3 emissioner (tCO ₂ e)	Andel af portefølje- emissioner (%)	Emissions- intensitet (tCO ₂ e/ mDKK)	Scope 1+2+3 emissioner (tCO ₂ e)	Emissions- intensitet (tCO ₂ e/ mDKK)	Scope 1+2+3 emissioner (tCO ₂ e)	Emissions- Intensitet (tCO ₂ e/ mDKK)
Garantier	113.510	428.430	2.031.358	2.459.787	76%	22	2.386.720	23	2.117.653	23
Lån	36.503	282.668	313.132	595.800	18%	16	849.513	20	1.576.974	38
Investeringer	14.779	77.298	123.480	200.788	6%	14	134.711	10	134.456	11
Total	164.791	778.396	2.467.970	3.256.366	100%	20	3.370.944	21	3.829.083	26

* Rapporterede forretningsomfang svarer ikke fuldstændigt til forretningsomfanget i det finansielle regnskab. Dette skyldes hovedsageligt 1) eksklusion af få større transaktioner, hvor der ikke har været emissionsmæssig aktivitet i 2025. Disse er udeladt fra beregningsgrundlaget for emissionsopgørelsen for ikke at skævvride emissionsintensiteterne. 2) eksklusion af tilsagnsforpligtelser til fonde, som endnu ikke er investeret i emissionsgenererende aktivitet.

EIFOs porteføljeemissioner fordelt på sektor

Sektor	2025						2024		2023	
	Forretnings- omfang (mDKK)*	Scope 1+2 emissioner (tCO ₂ e)	Scope 3 emissioner (tCO ₂ e)	Scope 1+2+3 emissioner (tCO ₂ e)	Andel af portefølje- emissioner (%)	Emissions- intensitet (tCO ₂ e/ mDKK)	Scope 1+2+3 emissioner (tCO ₂ e)	Emissions- intensitet (tCO ₂ e/ mDKK)	Scope 1+2+3 emissioner (tCO ₂ e)	Emissions- intensitet (tCO ₂ e/ mDKK)
Vedvarende energiproduktion	114.083	128.980	899.575	1.028.555	32%	9	883.242	8	1.052.068	11
Landbrug og fødevarerproduktion	3.048	242.320	402.524	644.844	20%	212	635.646	154	494.980	135
Transport	15.581	67.832	313.620	381.453	12%	24	443.387	25	332.153	22
Cement	507	128.247	149.169	276.416	8%	545	358.020	570	638.232	490
Kemikalie- produktion	1.075	23.821	92.578	116.399	4%	108	131.279	146	137.582	171
Energitransmission og distribution	1.740	38.475	36.266	74.741	2%	43	54.855	22	167.275	58
Metalprodukter	572	15.356	35.942	51.298	2%	90	88.445	141	51.518	81
Minedrift	683	31.281	1.827	33.108	1%	48	41.241	60	184.759	192
IT-services	9.010	3.194	12.595	15.789	0,5%	2	9.303	1	8.854	1
Fossil energi- produktion	0	0	0	0	0%	0	52.688	130	68.410	146
Andet	18.491	108.889	524.874	633.763	19%	34	672.838	38	693.251	45
Total på tværs af sektorer	164.791	788.396	2.467.970	3.256.366	100%	20	3.370.944	21	3.829.083	26

* Rapporterede forretningsomfang svarer ikke fuldstændigt til forretningsomfanget i det finansielle regnskab. Dette skyldes hovedsageligt 1) eksklusion af få større transaktioner, hvor der ikke har været emissionsmæssig aktivitet i 2025. Disse er udeladt fra beregningsgrundlaget for emissionsopgørelsen for ikke at skævvride emissionsintensiteterne. 2) eksklusion af tilsagnsforpligtelser til fonde, som endnu ikke er investeret i emissionsgenererende aktivitet.

EIFOs implementering af net zero-målsætning

EIFO har til formål at skabe størst muligt samfundsmæssigt afkast ved bl.a. at bidrage til en bæredygtig og grøn omstilling. Det betyder, at EIFO gennem finansiering og forretningsaktiviteter skal bidrage til opfyldelse af temperaturmålene defineret i Parisaftalen og bidrage til opfyldelse af de danske klimamålsætninger. EIFO arbejder konkret for at nå net zero-målsætningen i 2045, herunder en klima-neutral portefølje. Opfyldelsen af EIFOs klimamål afhænger i høj grad af hastigheden hvormed den grønne omstilling realiseres og EIFOs porteføljeselskaber formår at reducere deres emissioner.

Definition af net zero

Net zero (netto nul) betegner stadiet, hvor udledninger af emissioner til atmosfæren er balanceret af fjernelse af emissioner. I EIFO vil net zero-implementeringen i høj grad ske gennem vores forretningen, og målet for EIFO er derfor gradvist at reducere udledningerne relateret til vores portefølje til et niveau, hvor det i 2045 kan balanceres til nul i kraft af EIFOs forretninger, der bidrager til fjernelse af emissioner fra atmosfæren.

Som stiftende medlem arbejder EIFO i *Net Zero Export Credit Agency Alliance* (NZECA-alliancen) for at skabe en global ramme for klimaneutralitet blandt eksportkreditinstitutioner, der har mål om og aktivt arbejder mod net zero-udledninger senest i 2050. I NZECA-alliancen har EIFO forpligtet sig til at udarbejde sektorplaner og sætte emissionsreduktionsdelmål for 2030 for at kunne måle på udviklingen og styre mod klimaneutralitet.

EIFO følger en tilgang, hvor der prioriteres at sætte sektordelmål for porteføljens mest CO₂e-udledende sektorer og for sektorer, hvor EIFO har mulighed for at samarbejde med projekter og kunder om klimaløsninger og teknologier. Flere sektorer vil blive inkluderet gradvist, i takt med at området udvikler sig, og flere videnskabelige sektorplaner (pathways) udvikles. I 2024 satte EIFO sine to første emissionsreduktionsmål for henholdsvis organisationens energiproduktions- og cementportefølje. I 2025 har EIFO tilføjet mål for porteføljen af mælkeproducenter, hvilket betyder, at 70 % af EIFOs samlede forretningsomfang og 42 % af EIFOs samlede porteføljeemissioner nu er omfattet af 2030-emissionsdelmål.

Udvinding af mineraler og fremstilling af metaller er vigtige forudsætninger for den grønne omstilling, som EIFO har til formål at bidrage til. EIFO har i 2025 bl.a. finansieret et litium-projekt i Tyskland samt en guld- og en grafitmine i Grønland og forventer at øge engagementet i minesektoren de kommende år. Minesektoren er en væsentlig bidragsyder til verdens samlede CO₂e-udledning, og tilføjelse af nye forretninger til EIFOs mineportefølje vil



uundgåeligt medføre en stigning i det absolutte CO₂e-aftryk relateret til denne del af porteføljen. EIFO har derfor i 2025 arbejdet med at afsøge mulighederne for emissionsreduktion i vores mineforretninger, så emissionsintensiteten fra de enkelte mineforretninger reduceres. EIFO forventer på sigt at kunne sætte emissionsreduktionsmål for denne sektor. Dette arbejde vil fortsætte i 2026.

For information vedrørende anvendt metode til fastsættelse af de sektorspecifikke reduktionsmål henvises til afsnittet Regnskabspraksis for Redegørelse for Samfundsansvar.

Emissionsmål for EIFOs energiproduktionsportefølje

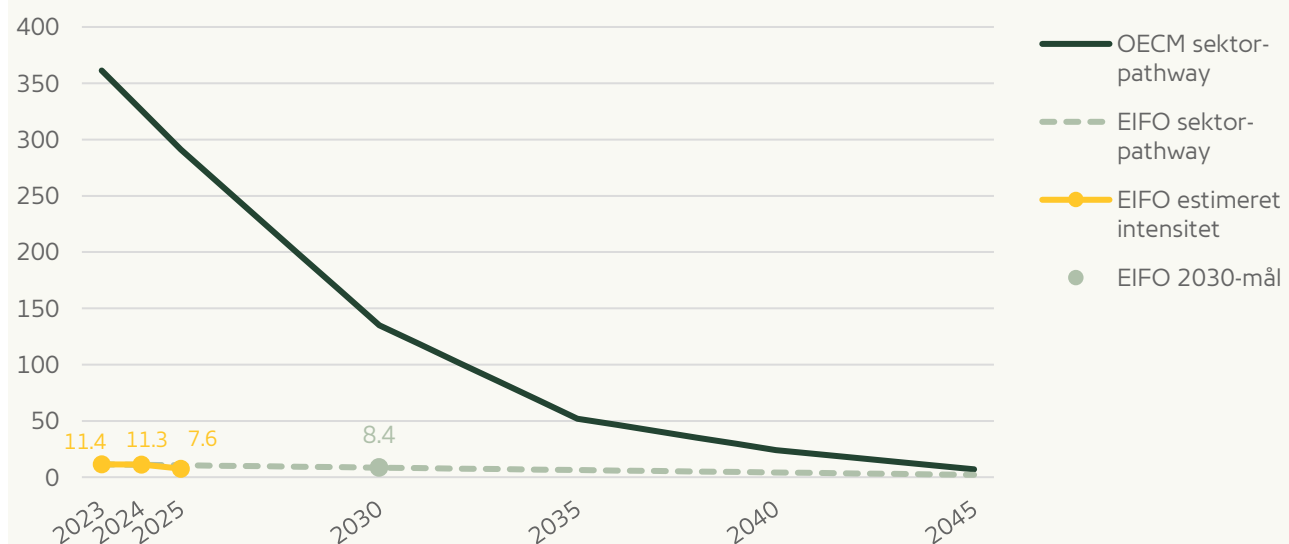
Energiproduktion udgør i 2025 69 % af EIFOs forretningsomfang og 32 % af porteføljeemissionerne i EIFO, hvilket gør sektoren til EIFOs største både målt på forretningsomfang og nominelle CO₂e-emissioner. EIFOs energiproduktionsportefølje udgøres af biogas, biomasse, samt sol- og vindenergi. Vindenergi fylder langt det meste af EIFOs forretningsomfang og udgør DKK 111 mia. Solenergi udgør omtrent DKK 2,7 mia. imens biogas og -masse udgør samlet under DKK 0,2 mia.

EIFO satte i 2024 et delmål for vores energiproduktionsportefølje, som lød på 26 % reduktion i emissionsintensiteten frem mod 2030 i forhold til 2023-baselineniveauet på 11,4 gCO₂e/kWh.

Den estimerede intensitet for EIFOs samlede energiproduktionsportefølje var i 2025 7,6 gCO₂e/kWh, hvilket er en reduktion på 33 % ift. EIFOs baseline-niveau i 2023. EIFO har derfor allerede i 2025 opnået sit 2030-mål for sektoren.

Faldet fra 2024 til 2025 er primært drevet af, at de fossile forretninger er indfriet, og EIFO derfor ikke længere har engagement i fossile energikraftværker. EIFOs fortsatte fokus på vindenergisektoren, samt den danske regerings stop for offentlig finansiering til fossile brændsler i energisektoren i udlandet, vil forventeligt bidrage til, at emissionsintensiteten i energiproduktionsporteføljen falder yderligere de næste år. Frem mod 2030 forventes emissionsreduktionerne i vind-sektoren at blive drevet af dels mere effektive vindturbiner og dels mere udbredt anvendelse af lav-emissions stål blandt de danske turbineproducenter. Relateret til denne udvikling i sektoren har EIFO været med til at finansiere et dansk testcenter, der fokuserer netop på både forskning og test af nye vindturbiner.

Delmål og sektor-pathway for EIFOs energiproduktionsportefølje
g CO₂e / kWh



Reduktion i emissionsintensitet
2023-2025

33 %

CO₂e intensitet i 2025

7,6 gCO₂e/kWh

%-del af EIFOs porteføljeemissioner
dækket af målsætning

32 %

Emissionsmål for EIFOs cementportefølje

Cement udgør i 2025 0,3 % af EIFOs samlede forretningsomfang og 8,5 % af porteføljeemissionerne målt i tons CO₂e. Samtidig er cementsektoren den sektor med de højeste CO₂e-emissioner målt per million krone investeret i EIFOs portefølje (545 tCO₂e/mDKK), jf. [porteføljeemissionsopgørelsen](#).

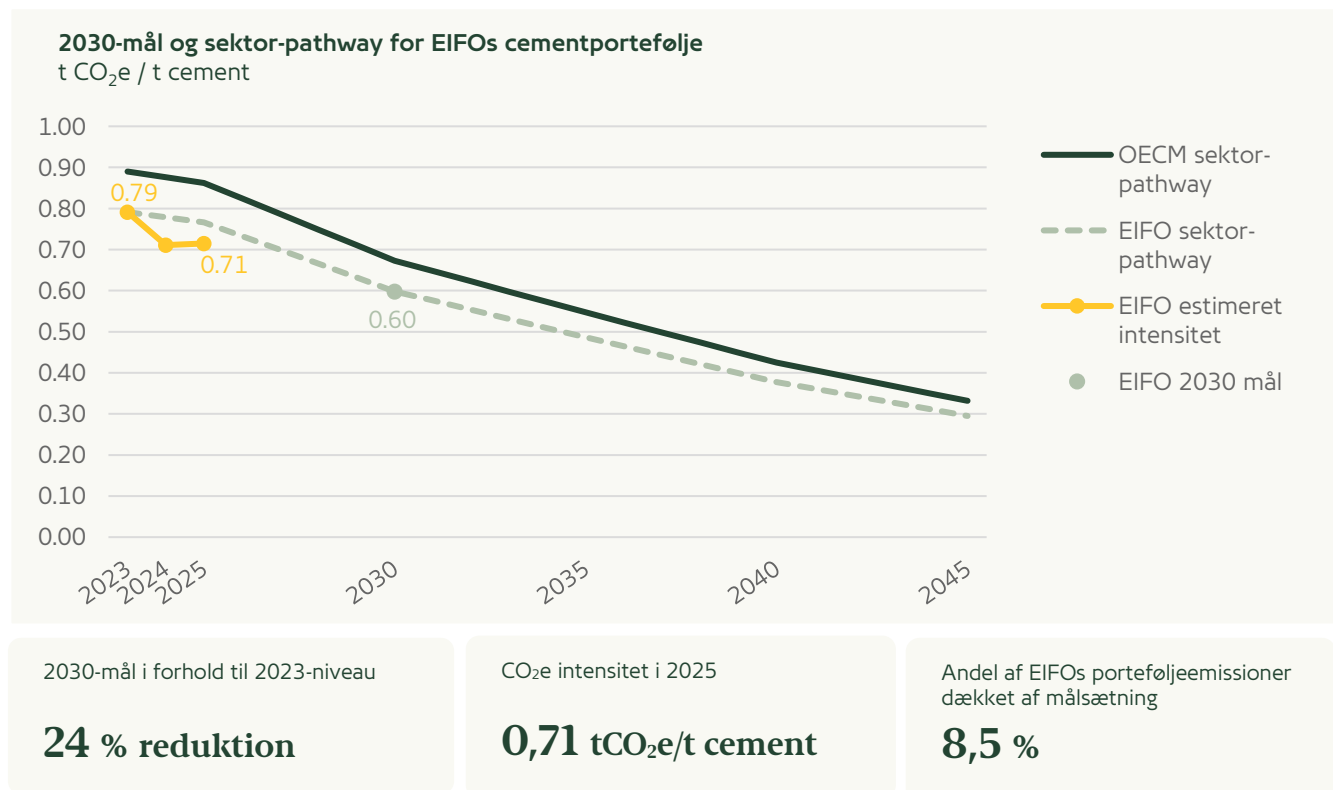
EIFO har i 2025 lavet en opdatering af det oprindelig datagrundlag, der lå til grund for den delmålsætning, EIFO satte for vores cementportefølje i 2024. Denne dataopdatering betyder, at EIFOs delmål for cementsektoren er justeret til en reduktion på 24 % (justeret fra oprindelig 18%) i emissionsintensiteten frem mod 2030 i forhold til 2023-baseline-niveauet på 0,79 tCO₂e per tons produceret cement (justeret fra 0,78).

Den estimerede intensitet for EIFOs cementportefølje er i 2025 0,71 tCO₂e/t cement, hvilket er en reduktion på 10 % i forhold til EIFOs baseline-niveau i 2023. EIFO er derfor på vej mod opfyldelse af vores 2030-mål for sektoren trods stagnation i emissionsintensiteten mellem 2024 og 2025.

Cementsektoren står i dag for cirka 8 % af de globale CO₂e-emissioner⁴. En stor del af verdens byggeri er baseret på cement, mens alternativer hertil kun udgør en lille del af den samlede løsning. Cementproduktion kræver høje temperaturer og medfører stor CO₂e-udledning i de kemiske fremstillingsprocesser, hvilket gør sektoren svært-dekarboniserbar.

Tiltag som forbedring af energieffektivitet, skift af brændstof og reduktion af klinker-indholdet i cement bidrager til reduceret CO₂e-udledning fra cementproduktionen. EIFO har taget det første skridt mod en mere bæredygtig cementportefølje. Det ses i EIFOs engagement i bl.a. CBI Ghana cementfabrik uden for Ghanas hovedstad, Accra. Fabrikken har potentiale til at levere cement med et lavere CO₂e-aftryk end konventionelle cementfabrikker, idet klinker, som normalt importeres til Ghana, erstattes med kalcineret ler, der har et lavere CO₂e-aftryk, og som kan tilvejebringes lokalt.

CO₂e-fangst og -lagring (CCS) anses som en af de teknologiske løsninger, der skal sikre en markant CO₂e-reduktion hos cementproducenterne i fremtiden. EIFO arbejder strategisk med at fremme CCS-området til gavn for både cementindustrien og andre tunge industrier.



⁴Sustainable concrete is possible – here are 4 examples | World Economic Forum

Emissionsmål for EIFOs mælkeproduktionsportefølje

Landbrug, skovbrug og fiskeri er den sektor, der udleder mest drivhusgas i Danmark. Landbruget står for 96 % af udledningerne i sektoren, og skovbrug og fiskeri står for de resterende 4 %.⁵ Den største drivhusgaskilde fra landbruget er køer, der igennem deres fordøjelsessystem udleder en stor mængde metan (CH₄), hvis drivhusgaseffekt er ca. 27 gange større end CO₂'ens.⁶

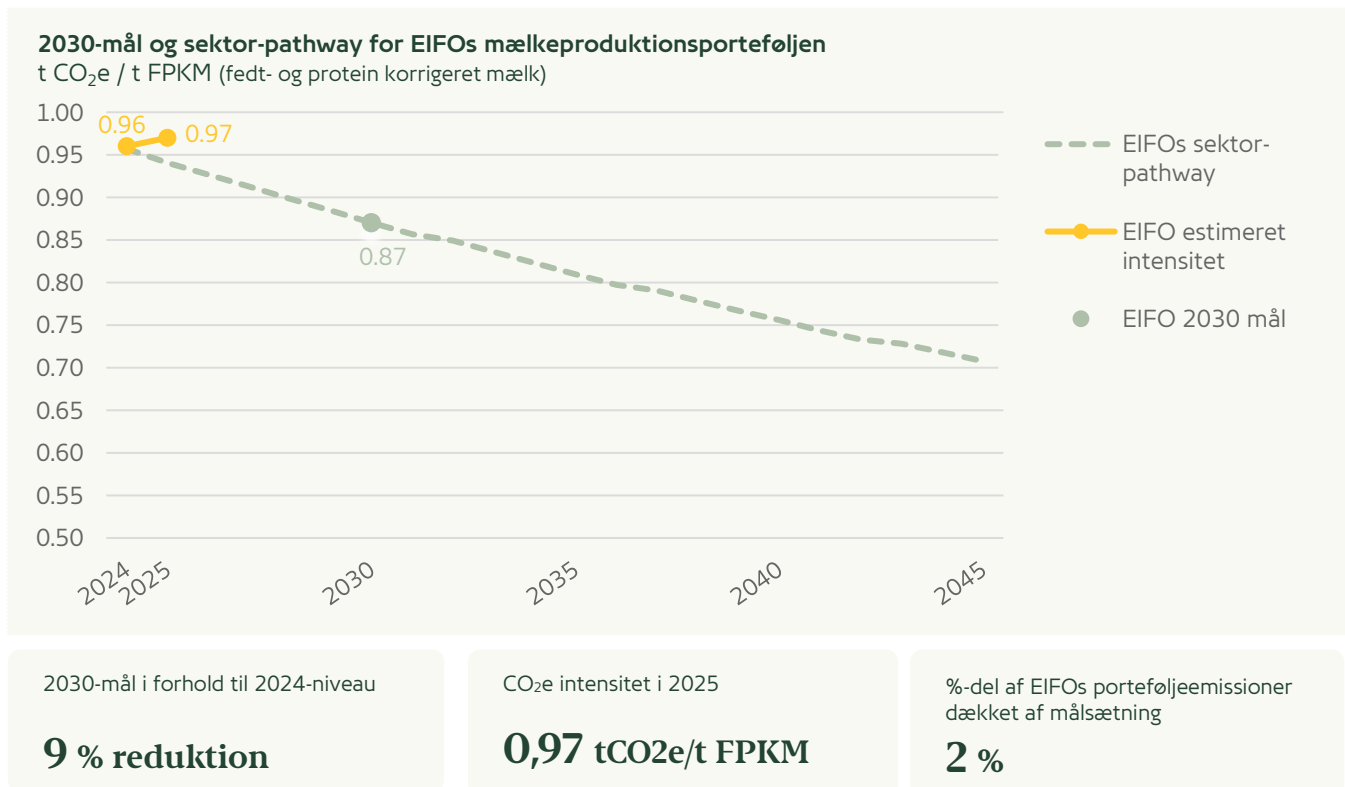
EIFO har i 2025 arbejdet på at sætte et emissionsreduktionsmål for vores landbrugs- og fødevarerportefølje, da denne sektor udgør 20 % af EIFOs samlede emissioner og dermed er en væsentlig bidragsyder til EIFOs emissionsaftryk. Heterogeniteten i EIFOs landbrugs- og fødevarerforretninger har gjort det udfordrende at sætte et fælles mål for hele sektoren på nuværende tidspunkt. EIFO har derfor valgt en tilgang, hvor der til en start fokuseres på mælkeproduktion, da denne sektor er en af de mest CO₂e-intensive industrier i landbruget. Det er samtidig en industri, hvor EIFO har adgang til pålidelige data fra landmændene. I de kommende år vil EIFO arbejde på at kunne inddrage og sætte mål for flere af landbrugets underindustrier og samtidig kunne sætte et mål for vores samlede landbrugs- og fødevarerportefølje.

Mælkeproduktion udgør i 2025 0,2 % af EIFOs samlede forretningsomfang og 2 % af porteføljeemissionerne målt i tons CO₂e.

EIFO sætter i første omgang kun mål for såkaldte on-farm emissioner, og faktorerne carbon removals og land-use change (LUC) relateret til foderproduktionen er dermed ikke medtaget (se afsnittet Regnskabspraksis for Redegørelse for Samfundsansvar for uddybning af begreber). Dette skyldes, at emissionsdata fra landbruget for nuværende endnu ikke tillader inklusion af disse to parametre. Denne dataudfordring er ikke EIFO-specifik men en generel udfordring på tværs af den finansielle sektor i forbindelse med emissionsmålsætninger for landbrugssektoren. I takt med at området udvikles, forventer EIFO at inkludere carbon removals og LUC og opdatere vores målsætning.

EIFOs delmål for vores mælkeproduktionsportefølje er en 9 % reduktion i emissionsintensitet frem mod 2030 i forhold til 2024-baselineniveauet på 0,96 tCO₂e per tons FPKM (fedt- og proteinkorrigeret mælk). Dette betyder, at målet i 2030 er, at EIFOs samlede mælkeportefølje har reduceret udledningsintensitet til et niveau på 0,87 tCO₂e per tons FPKM.

Fra 2024 til 2025 er intensiteten for EIFOs mælkeportefølje steget marginalt fra 0,96 til 0,97 tCO₂e per tons FPKM. Dette er dog mest af alt et resultat af en ændring i antallet af mælkeproducenter inkluderet i opgørelsen.



⁵ Klima - Danmarks Statistik

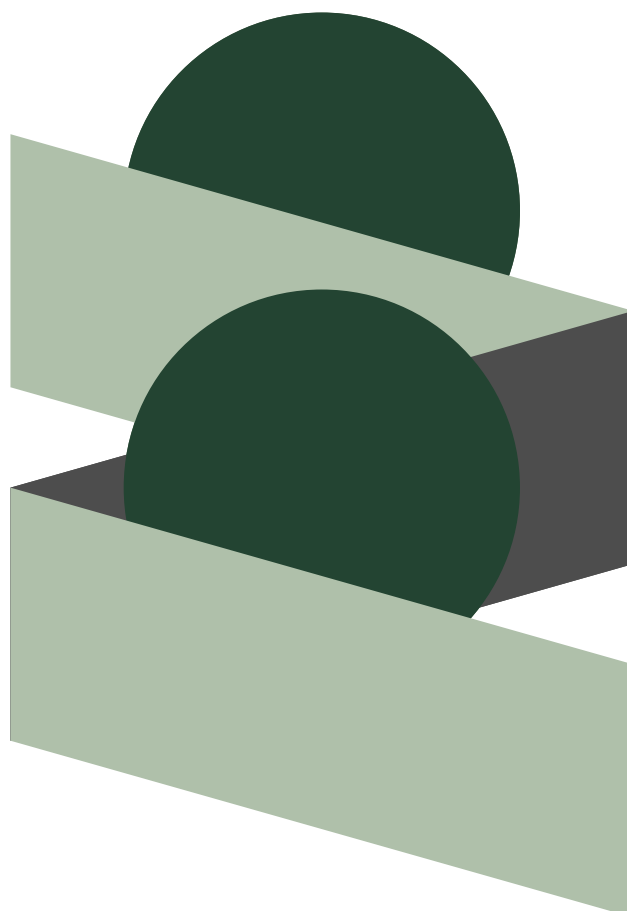
⁶ Køer og klima - Hvor meget CO₂ udleder en ko? - Arla | Arla

EIFO forventer, at vores sustainability linked finance-initiativ kan bidrage til at nå vores 2030-målsætning. Samtidig forventes impact finance-initiativet også at have en positiv effekt.

Fodertilsætningsstoffet Bovaer, der skal medvirke til reduceret metan-udledning fra køernes fordøjelsessystem, blev lovpligtigt for konventionelle danske producenter i 2025.

En række mælkeproducenter har dog rapporteret om udfordringer med at anvende tilsætningsstoffet i køernes foder.

SEGES Innovation og Aarhus Universitet har igangsat undersøgelser, der skal identificere årsagerne til disse udfordringer⁷⁸. Det er EIFOs forventning, at Bovaer eller andre metan-reducerende midler i fremtiden kan medvirke til at reducere klimapåvirkningen fra danske mælkeproducenter, heriblandt producenterne i EIFOs portefølje.



⁷ Bovaer: Forskere fra SEGES Innovation undersøger mulige årsager til udfordringer i malkekvægsbesætninger

⁸ Aarhus Universitet: Ingen tegn på sygdom hos køer i undersøgelser af Bovaer – men situationen følges tæt

Sociale oplysninger og menneskerettigheder

I EIFO er medarbejderne vores vigtigste aktiver. EIFO ønsker at have en positiv påvirkning på vores ansatte igennem et sundt og udviklende arbejdsmiljø samt attraktive arbejdsvilkår. EIFO yder en stor indsats for at skabe en mangfoldig arbejdsplads, hvor trivsel og lige muligheder er i fokus. EIFO er bevidst om, at ovenstående faktorer er vigtige i forhold til at kunne tiltrække og fastholde medarbejdere.

Social ansvarlighed, arbejdstager- og menneskerettigheder er ligeledes vigtige fokusområder, når EIFO yder finansiering. Rammen for, hvordan EIFO skal arbejde for at identificere og mitigere sociale risici i vores finansieringsaktiviteter, er fastsat i EIFOs forretningsgange for [ESG-due diligence](#), som tidligere er beskrevet i afsnittet [Generelle ESG-oplysninger](#).

Dette afsnit beskriver først, hvordan der arbejdes med social ansvarlighed, mangfoldighed og kønsdiversitet internt i EIFO, og hvilke politikker der rammesætter dette arbejde. Dernæst beskrives EIFOs arbejde med social ansvarlighed i EIFOs investeringsportefølje, hvor EIFO specifikt arbejder for at fremme bl.a. kønsdiversiteten i dansk iværksætteri. Sidst beskrives EIFOs arbejde på menneskerettighedsområdet.

Social ansvarlighed internt i EIFO

EIFOs arbejde med social ansvarlighed – både i relation til vores porteføljeaktiviteter og i relation til egen arbejdsstyrke – hviler på national lovgivning og internationale principper og konventioner. I EIFOs [politik for ESG og bæredygtighed](#) forpligter EIFO sig således til at efterleve ILO's *Declaration on the Fundamental Principles and Rights at Work*, the *International Bill of Human Rights*, FN's *Guiding Principles on Business and Human Rights* samt til at implementere et ledelsessystem i overensstemmelse med retningslinjerne.

I tillæg til efterlevelse af nationale og internationale rammer har EIFO implementeret en række interne politikker og retningslinjer med fokus på at sikre social ansvarlighed og gode medarbejderforhold.

EIFO-overenskomst og medarbejderforhold

EIFO har i 2025 implementeret en ny fælles overenskomst indgået med AC-organisationerne og HK Privat. Overenskomsten løber frem til 2028 og regulerer medarbejdernes ansættelsesvilkår og fastsætter rammerne for lønsammenlægning- og regulering, pensionsbidrag, arbejdstid, ferie, orlov, opsigelsesvarsel, videreuddannelse, tillidsrepræsentanter mv. Overenskomsten har til formål at sikre attraktive ansættelsesforhold for EIFOs medarbejdere og samtidig bidrage til balance mellem arbejds- og privatliv.

Udover overenskomsten har EIFO indført en række initiativer, der skal sikre sundhed og sikkerhed på arbejdspladsen. EIFO tilbyder bl.a. sine medarbejdere en attraktiv sundhedsforsikring, ergonomisk gode arbejdsstationer, seniorordninger samt mulighed for hjemmearbejde. Formålene med tiltagene er at skabe fleksible arbejdsvilkår, der passer til medarbejdernes forskellige behov og livsfaser.

EIFO har etableret en arbejdsmiljøorganisation, der skal være med til at sikre både fysiske og psykiske sunde arbejdsforhold for alle ansatte. Arbejdsmiljøorganisationen har en vigtig rolle i gennemførelsen af den lovpligtige arbejdspladsvurdering og gennemføre løbende sikkerhedsvurderinger af samtlige lokationer. Arbejdsmiljøorganisationen involveres i opfølgningen på medarbejdertilfredshedsundersøgelser og arbejdspladsvurderinger og igangsætter på den baggrund initiativer, der kan understøtte den fortsatte medarbejdertrivsel. Trivsel indgår desuden som et vigtigt element i udviklingsdialogen mellem leder og medarbejder.

Vederlagspolitik

EIFOs bestyrelse har fastlagt en [vederlagspolitik](#), hvis mål er at sikre en sund og effektiv risikostyring, understøttelse af EIFOs strategi, værdier og mål samt tilgodese kundernes interesser. Bestyrelsen har samtidig nedsat et løn- og nomineringsudvalg, der refererer til bestyrelsen og varetager opgaver og indstillinger i henhold til politikken.

Politikken fastlægger retningslinjerne for aflønning af både bestyrelse, direktion og medarbejdere, og den skal sikre, at EIFO fortsat kan tiltrække og fastholde de bedst egnede kandidater på alle fagområder. Vederlagspolitikken fastlægger dog samtidig, at EIFO ikke bør være lønførende i forhold til lønninger i sammenlignelige virksomheder, herunder finansielle virksomheder.

Mangfoldighedspolitik

EIFOs arbejde for mangfoldighed, ligestilling og inklusion er rammesat i vores [mangfoldighedspolitik](#), og det tager samtidig afsæt i regeringens iværksætterpakke. Mangfoldighedspolitikken lægger fast, at EIFO vil arbejde for at fremme en mangfoldig kultur understøttet af en omgangsform præget af tillid, åbenhed og respekt – både eksternt over for EIFOs kunder, samarbejdspartnere og interessenter og over for hinanden internt i EIFO.

EIFO definerer mangfoldighed bredt, herunder blandt andet kompetencer, erfaringer, uddannelse, alder, køn, etnicitet, religion og seksuel orientering. EIFO anser mangfoldighed som vejen til flere synspunkter, færre blinde vinkler og bedre

bundlinje. I EIFO betragtes mangfoldighed, ligestilling og inklusion som et fundament for en kompetent organisation og for at drive en effektiv og innovativ forretning.

Med EIFOs tilslutning til Dansk Industris Diversitetsløfte fortsættes indsatsen efter et standardiseret rammeværk, som kan understøtte yderligere udvikling af området i EIFO.

EIFOs rekrutteringsproces og arbejdsforhold skal understøtte lige muligheder for alle medarbejdere ved ansættelse og forfremmelse. I 2025 har EIFO startet samarbejde med Develop Diverse for yderligere at styrke indsatsen på dette område.

Diskrimination kan anmeldes via People & Culture, tillidsrepræsentanter og EIFOs whistleblowerportal, som giver mulighed for at anmelde grov chikane, f.eks. mobning, vold og chikane på grund af race, politisk eller religiøst tilhørsforhold samt seksuelle krænkelse. EIFO har i 2025 ikke modtaget nogen indberetninger til whistleblowerordningen. For nærmere beskrivelse af EIFOs whistleblowerordning henvises til afsnittet [Virksomhedsadfærd](#).

Diversitet i EIFOs ledelse

Diversitet i EIFOs daglige ledelse er et særligt fokusområde i EIFO og dermed et vigtigt element i vores mangfoldighedspolitik. For nuværende er diversitetsindsatsen ift. EIFOs ledelse primært fokuseret på kønsdiversitet. EIFO opererer samtidig altid ud fra det princip, at en lederpost besættes ud fra kandidatens kompetencer – og ikke ud fra køn alene.

For så vidt angår EIFOs bestyrelse (svarende til øverste ledelsesorgan) er denne udpeget af erhvervsministeren, og det er således ultimativt erhvervsministerens ansvar at sætte og indfri mål for kønsdiversitet i bestyrelsen. I 2025 udgjorde det underrepræsenterede køn i EIFOs bestyrelse 46,2 %, hvilket er en stigning fra 42,9 % og 35,7 % i henholdsvis 2024 og 2023.

På øvrige ledelsesniveauer, som omfatter koncernledelsen og afdelingsledere, har EIFOs bestyrelse og ledelse ansvaret for at skabe en kønsræssig balance. Her har EIFO en målsætning om en ligelig kønsfordeling. Når et køn er repræsenteret med mindst 40 %, betragtes det ikke længere som underrepræsenteret. Derfor har EIFO sat et måltal på 40/60, som sigtes opnået senest i 2026. I 2025 udgjorde det underrepræsenterede køn 32,7 % af det øvrige ledelsesniveau, hvilket er en stigning fra 29,6 % i 2024, men på niveau med 2023-tallet på 33,3 %.

For at opnå vores målsætning for ligelig kønsræssig sammensætning på EIFOs øvrige ledelsesniveau og for at indfri vores generelle ønske om at fremme mangfoldigheden i vores organisation har EIFO i 2025 bl.a. arbejdet med:

- at opfodre og støtte det underrepræsenterede køn i EIFO til at vælge ledervejen
- at præsentere kvalificerede kandidater af begge køn til lederstillinger
- at mindske bias i ledelsen samt i vores rekrutterings- og forfremmelsesprocesser.

Arbejdet med fremme af kønsdiversitet og mangfoldighed fortsætter i de kommende år med et intensiveret fokus – og er en del af den samlede strategi for EIFO frem mod 2030.

Social ansvarlighed i EIFOs investeringsportefølje

EIFO vil fremme konkurrenceevne og robusthed i det danske erhvervsliv ved at bidrage til øget mangfoldighed, ligestilling og inklusion i vores forretninger og samarbejder. Det gælder særligt i forhold til dansk iværksætteri, hvor der i dag er et uforløst potentiale. For nuværende har fokus primært været rettet mod kønsdiversitet, og EIFO har siden 2021 været en del af The 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 EIFO forpligtet sig til at offentliggøre tal for vores direkte egenkapitalsinvesteringer og rapportere på fremdrift i forhold til de fælles mål i The Diversity Commitments årlige rapportering.

Dataindsamling og rapportering til The Diversity Commitment sker hvert år i foråret, og EIFOs nyeste tilgængelige tal er derfor fra foråret 2025, men dækker udviklingen i 2024. Tallene fra seneste opgørelse viser, at EIFO i 2024 nåede målet om, at der bagved maksimalt 80 % af nye investeringer er et team udelukkende bestående af mænd. Disse teams udgjorde 64 %. Ligeledes er målet på maksimalt 80 % i forhold til de samlede investerede midler fordelt på udelukkende mandlige teams også nået, idet disse udgjorde 71 %. Der er dog også målsætninger, som EIFO ikke opfyldte i 2024. Dette gælder bl.a. mål for kønsdiversitet i de konkrete ledelsesteams og bestyrelserne i EIFOs investeringsportefølje. For dybere indsigt i opsatte mål og opgørelsesmetode henvises til [The Diversity Commitments hjemmeside](#).

For at styrke diversitetsindsatsen i det danske erhvervsliv har EIFO i 2025 fortsat haft fokus på at understøtte arbejdet med at finde talenter til ledelser og bestyrelser, der kan øge diversiteten, og opfordret ledelser og bestyrelser til at udarbejde strategier for diversitet og inklusion. Samtidig har EIFO afholdt events med fokus på diversitet. Disse fokuserede indsatser vil fortsætte i 2026.

Fokus på styrkelse af menneskerettighedsområdet

EIFO har forpligtet sig til at respektere de internationalt anerkendte menneskerettigheder samt til at efterleve FN's Retningslinjer for Menneskerettigheder og Erhvervsliv (UNGP) og implementere et ledelsessystem i overensstemmelse med disse. Denne forpligtelse gælder både i relation til EIFOs porteføljeaktiviteter og i forhold til EIFOs egen arbejdsstyrke.

EIFO har i 2025 arbejdet på at styrke menneskerettighedsaspekterne i IFC's Performance Standards, der danner rammen for EIFOs ESG-due diligence i forbindelse med vores porteføljeaktiviteter. Dette har EIFO gjort via vores arbejde i Equator Principles, hvor der er givet indledende input til revisionen af Performance Stands. Dette arbejde forventes at fortsætte i 2026.

Som eksempel på EIFOs arbejde med håndhævelse af menneskerettighederne i vores forretningsaktiviteter har EIFO i 2025 blandt andet arbejdet på et infrastrukturprojekt i Afrika. Her har EIFO arbejdet proaktivt for at sikre, at tidligere ansatte på projektet har modtaget den løn og øvrig kompensation, som de har været berettiget til. På den måde har EIFO været med til at forhindre udnyttelse af arbejdskraft og bidraget til opretholdelse af menneskelig værdighed både under og efter, at ansættelsesforholdet er ophørt.

I relation til egen arbejdsstyrke har EIFO i 2025 sat øget fokus på løngennemsigthed. Dette fokus skal blandt bidrage til, at retten til lige løn for samme arbejde eller arbejde af samme værdi sikres.

EIFO har i 2025 ikke modtaget henvendelser igennem vores whistleblowerordning eller øvrige klageadgang, der relaterer sig til manglende efterlevelse af menneske- og arbejdstagerrettigheder, hverken i forhold til vores porteføljeaktiviteter eller egen arbejdsstyrke.



Virksomhedsadfærd

Som finansiel aktør tager EIFO hver dag beslutninger, der har langsigtede konsekvenser for både kunder og samfundet. Dette afsnit redegør for vores politikker og initiativer inden for ansvarlig virksomhedsadfærd, herunder forebyggelse af finansiel kriminalitet, whistleblowerordning samt datatetik.

EIFOs arbejde med forebyggelse af finansiel kriminalitet

EIFOs arbejde med forebyggelse af finansiel kriminalitet er rammesat i EIFOs interne Politik for FCP (Financial Crime Prevention). Politikken beskæftiger sig med de tre hovedområder 1) Anti-Money Laundering (AML) og Counter-Terrorist Financing (CFT), 2) Sanktioner samt 3) Antikorruption og -bestikkelse og danner fundamentet for EIFOs forretningsgange og arbejdsmetoder inden for området. EIFO har i 2025 arbejdet med at opdatere forretningsgange og processer for at understøtte politikken bedst muligt. Dette arbejde fortsætter ind i 2026 som konsekvens af implementering af ny systemunderstøttelse.

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

I 2025 har EIFOs specialister på området haft en aktiv rolle i at rådgive og sparre med kolleger om konkrete sager. Dette inkluderer drøftelser og anbefalinger om at afstå fra samarbejde, hvor partners integritet eller adfærd ikke har været vurderet forenelig med EIFOs. Denne ansvarlige tilgang er en central del af vores indsats for at beskytte EIFO mod risici og sikre, at EIFO agerer i overensstemmelse med vores værdier og politikker.

EIFO vil i 2026 fortsætte det målrettede arbejde med at forebygge økonomisk kriminalitet, herunder korruption og bestikkelse, i de forretninger, EIFO deltager i. Med en proaktiv tilgang og et stærkt fokus på integritet vil EIFO opretholde vores krav til samarbejdspartnere og søge at sikre, at alle relationer og aktiviteter lever op til EIFOs standarder for ansvarlighed og gennemsigtighed.

Anti-Money Laundering og Counter-Terrorist Financing

EIFO følger hvidvaskloven samt de underliggende EU-direktiver, og i vores arbejde inddrager EIFO "best practice" fra andre aktører, både nationalt og internationalt. EIFO har

stort fokus på de internationale sammenhænge og har fokus på implementeringen af den nye hvidvaskforordning frem mod 2027, hvor den træder i kraft.

Sanktioner

Sanktioner er et komplekst område, hvor der løbende sker en stor udvikling. Der er i 2025 udstedt fire sanktionspakker rettet mod Rusland, men også andre dele af verden er ramt af sanktioner. EIFO opererer i mange egne af verden, hvor forskellige sanktionsregimer kan komme i spil, og EIFO skal derfor altid holde sig opdateret om lokale ændringer og forholde sig til, hvordan disse påvirker EIFOs forretning. EIFO vil i 2026 yderligere styrke arbejdet på sanktionsområdet ved forøget fokus på digitalisering og uddannelse af medarbejdere.

Antikorruption og -bestikkelse

EIFO efterlever FN Global Compacts' 10 principper og OECD's anbefalinger om forebyggelse af korruption og bestikkelse. For at realisere disse mål styrker EIFO sine interne kontroller og prioriterer en tæt dialog med forretningen om risici, så vi sammen i EIFO kan håndtere udfordringerne proaktivt og ansvarligt.

EIFO har forskellige interne regelsæt og procedurer, der omhandler arbejdet med antikorruption og bestikkelse. Ansatte i EIFO må 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.

EIFO har i 2025 opdateret vores forretningsgang og arbejdsmetode på området. I 2026 planlægger EIFO at sikre implementering samt sikre fælles forståelse af EIFOs initiativer for bekæmpelse af korruption

Forebyggelse af skatteunddragelse

EIFO tager tydeligt afstand fra skatteunddragelse og aggressiv skatteplanlægning. Vores forpligtelse til ansvarlig skatteadfærd er fastlagt i EIFOs særskilte interne skattepolitik, som følger det fælles skattekodeks udviklet af ATP, PFA, PensionDanmark og Industriens Pension.

EIFOs forventninger til leverandører

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

Whistleblowerordning og klageadgang

For at understøtte en sund virksomhedskultur har EIFO etableret en whistleblowerordning. Formålet med ordningen er, at medarbejdere og andre udvalgte interessenter kan foretage indberetninger af kritiske forhold, herunder overtrædelse af EU-retten, hvidvaskloven og andre alvorlige lovovertrædelser, uden frygt for repressalier. Whistleblowerordningen varetages af ekstern leverandør og kan findes på EIFOs hjemmeside. Hvis det ønskes, er der mulighed for, at indberetningerne kan foretages anonymt.

Øvrige forhold, som ikke er omfattet af EIFOs whistleblowerordning, kan indberettes via EIFOs særskilte klageadgang. Klageadgangen er oprettet i overensstemmelse med FN's retningslinjer for menneskerettigheder og erhverv samt EIFOs Politik for åbenhed og offentliggørelse. Klagemekanismen er tilgængelig for en bred vifte af interne og eksterne interessenter herunder lokalsamfund, kunder, medarbejdere og andre, som er berørt af vores forretningsaktiviteter.

EIFO har formuleret en særskilt Politik for whistleblowerordningen og anden klageadgang, som rammesætter EIFOs håndtering af indberetninger under begge ordninger. I 2025 har EIFO ikke modtaget nogen henvendelser gennem whistleblowerordningen. EIFO har modtaget to henvendelser gennem den øvrige klageadgang, som har vedrørt engagementer, hvor EIFO har deltaget med et lån, en kaution eller investering. Den ene henvendelse omhandlede handlinger udført af en tredjepart i et engagement, EIFO er involveret i, og den anden henvendelse vedrørte EIFOs interne processer. EIFO har undersøgt omstændighederne omkring begge henvendelser i dialog med de relevante parter. Henvendelserne er besvaret og anses af EIFO for værende afsluttet.

Politik for dataetik

I EIFO tages arbejdet med data og brugen heraf seriøst. EIFOs interne "Politik for dataetik" fastsætter de overordnede dataetiske regler og krav, som skal være implementeret i EIFO ved behandling af data.

EIFOs dataetiske principper omhandler bl.a. privatliv, lighed, gennemsigtighed, sikkerhed og ansvarlighed. De anvendes

ved håndtering af en bred række af datatyper, herunder persondata relateret til kunder og medarbejdere, aggregeret markedsdata, produktdata eller forbrugsdata i relation til EIFOs virke. I den dataetiske vurdering vil der blive set på, hvad formålet med behandlingen af data er, 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, når EIFO i fremtiden i endnu højere grad 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.

Dataetik indgår som et delelement i EIFOs kvartalsvise awareness-træning i it-sikkerhed og GDPR. Dette har gjort sig gældende i 2025 og vil fortsætte i 2026.

Regnskabspraksis for Redegørelsen for Samfundsansvar

Følgende afsnit uddyber metoderne anvendt til opgørelserne i EIFOs redegørelse for samfundsansvar. For nuværende er det kun opgørelser under afsnittet "Miljø- og klimaplysninger", der giver anledning til uddybning og dermed inklusion i dette afsnit.

Regnskabspraksis for miljø- og klimaplysninger

CO₂e-fortrængning i porteføljen

Det uvildige økonomiske konsulentbureau Copenhagen Economics har udviklet en model, der kan estimere den CO₂e-fortrængning, de vedvarende energiprojekter med EIFO-finansiering medfører. CO₂e-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 CO₂e-fortrængningen afhænger af, hvor meget energi der leveres med den givne energiteknologi samt projektlandets/regionens elproduktionssammensætning og efterspørgsel – både i dag og i fremtiden.

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

Den marginalt betragtede dyreste energiteknologi antages at blive skubbet ud ved introduktion af forøget kapacitet fra nye vedvarende energikilder. Det antages i denne sammenhæng også, at den såkaldte merit order forbliver konstant igennem projekternes levetid, og at den samme merit order er gældende globalt i alle projektlande. Merit order er en rangering af elektricitetskilder baseret på marginale omkostninger, hvor den marginalt dyreste kilde bliver tilføjet til elnetværket sidst.

Elektricitetsproduktionen fra vind og sol varierer over året og over timerne på et døgn, hvorfor der for det mest nøjagtige resultat er estimeret timekapacitet på landeniveau i modellen for sol og vind. Tilsvarende er den forventede efterspørgsel fastsat per time per land. I hvert land vil vind, sol og andre vedvarende energikilder derfor fortrænge CO₂e med forskellig intensitet per leveret MWh.

Udregningerne er 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 CO₂e projekterne vil spare verden for i deres levetid.

Det anvendte MWh data for de respektive energiprojekter er baseret på ex ante beregninger foretaget af de tekniske konsulenter tilknyttet de respektive projekter. Disse beregninger indeholder en række antagelser og forventninger om fremtidige vind- og vejrforhold i de pågældende lokationer, hvor energiprojekterne opføres. Den faktiske energiproduktion i løbet af projekternes levetid kan afvige i nogen grad fra disse ex ante-beregninger, hvilket ligeledes betyder, at den faktiske CO₂e-fortrængning kan afvige fra rapporterede estimer.

CO₂e-emissioner fra egen drift

EIFOs opgørelse af drivhusgasemissioner relateret til egen drift er udarbejdet efter retningslinjerne i GHG-protokollen. Overordnet set udregnes udledningen fra en given kategori ved at kombinere forbrugsdata med relevante emissionsfaktorer.

Scope 1:

Opgøres som de direkte udledninger fra EIFO-ejet forbrændingskilder. Da EIFO hverken ejer transportmidler eller andre forbrændingskilder, rapporterer EIFO ingen udledning under scope 1.

Scope 2:

Indeholder indirekte drivhusgasudledninger relateret til EIFOs el- og fjernvarmeforbrug på kontorerne i København, Randers og Vojens. Forbrugsdata er hentet fra de pågældende el- og fjernvarmeleverandører.

Anvendte emissionsfaktorer for elforbrug er hentet fra Energinet.dk og er kommune-specifikke. Emissionsfaktorer relateret til fjernvarmeforbrug er hentet fra fjernvarmedeklarationer fra de respektive kommuners fjernvarmeanlæg.

Drivhusgasudledningen relateret til elforbrug er beregnet både efter den lokations- og markedsbaserede metode, som foreskrevet i GHG-protokollen.

Den lokationsbaserede (miljødeklarationen) metode beregner CO₂e-udledninger baseret på den gennemsnitlige emissionsfaktor for elnettet i det område, hvor energien forbruges. Denne metode tager udgangspunkt i den faktiske energimix i det pågældende geografiske område, uanset hvilke

specifikke leverandører eller certifikater en virksomhed eller forbruger har valgt.

Den markedsbaserede (el-deklarationen) emissionsfaktor er baseret på handel med certifikater/oprindelsesgarantier (f.eks. Guarantees of Origin i Europa). Denne metode forhindrer derved, at den grønne andel af energimixet i en given periode og område kan "tælle med" flere gange.

Scope 3:

Omfatter følgende af GHG-protokollens scope 3-kategorier: 1) Indkøbte varer og services, 6) Forretningsrejser, 7) Pendling for ansatte. Kategorierne er udvalgt på baggrund af væsentlighed samt datatilgængelighed og kvalitet. EIFO arbejder på at kunne inkludere flere kategorier i vores emissionsopgørelse relateret til egen drift i de kommende år.

1 Indkøbte varer og tjenester:

Kategorien indeholder emissioner relateret til indkøb af diverse it-udstyr, indkøb af råvarer i kantinen, indkøb af kontorartikler og andre småanskaffelser samt indkøbt kaffe og te.

Emissionsdata er enten leveret af leverandør eller beregnet på baggrund af det monetære princip, hvor årets driftsomkostninger kombineres med en relevant emissionsfaktor. Emissionsfaktorer er primært hentet via Klimakompasset version 8 2025.

6 Forretningsrejser:

Kategorien indeholder flyrejser, taxakørsel og kørsel i medarbejderbiler. Emissionsdata relateret til EIFOs flyrejser er leveret af B2B-rejsebureauet Egencia. For taxakørsel og kørsel i egne biler er der anvendt data for kørte antal kilometer og skildring mellem type brændstof anvendt.

7 Pendling for ansatte:

Data til kortlægning af egne medarbejders pendling til og fra arbejde er indhentet via spørgeskema udsendt til alle medarbejdere i EIFO. Der skelnes mellem type af brændstof anvendt i bil, samt type offentlig transport anvendt. Indsamlet data ganges med en faktor, således at data ekstrapoleres til at dække alle EIFOs medarbejdere ultimo 2025.

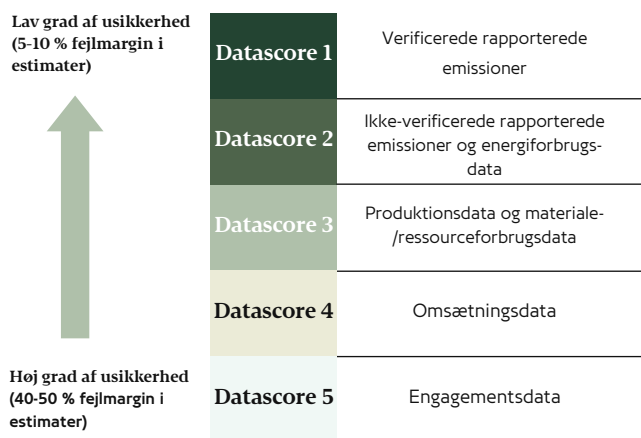
CO₂e-emissioner fra EIFOs porteføljeaktiviteter

EIFOs metode til opgørelse af porteføljeemissioner baserer sig på den internationalt anerkendte Global Greenhouse Gas Accounting and Reporting Standard for the Financial Industry, som er udviklet af [Partnership for Carbon Accounting Financials](#) (PCAF). EIFO anvender finansiell kontrol-tilgangen, og alle porteføljeemissionerne indgår under EIFOs scope 3, kategori 15. 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 finansielle virksomheds samlede CO₂e-emissioner for at estimere den finansielle institutions andel af emissionerne.

Opgørelsen af EIFOs porteføljeemissioner inkluderer vores modparters scope 1-, 2- og 3-emissioner. Emissionsopgørelsen er for EIFOs samlede porteføljeaktiviteter og inkluderer dermed et bredt spænd af aktivklasser og finansielle produkter inkl. udlån, investeringer og garantier. Ifølge PCAF skal emissioner specifikt relateret til garantier kun tilskrives EIFO, hvis en modpart defaultter, og garantien dermed aktiveres. EIFO og en række andre garantiudstedere anser denne tilgang som værende utilstrækkelig, da den kun medregner emissioner fra en meget lille andel af udstedte garantier og dermed ikke giver et retmæssigt billede af garantiudsteders samlede emissionsgenererende aktiviteter. EIFOs garantier faciliterer økonomisk aktivitet, der udleder CO₂e – uanset om EIFOs garanti aktiveres eller ej. EIFO har derfor valgt en tilgang til garantiprodukter, hvor emissioner tilskrives EIFO på baggrund af vores finansielle engagement på linje med vores udlåns- og investeringsforretninger.

PCAF's datahierarki



I tråd med PCAF-standarden estimerer EIFO sine finansielle 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 engagementsdata er af laveste kvalitet (datascore 5). Se nedenstående figur for specificering af PCAF's datahierarki.

EIFOs porteføljes samlede CO₂e-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 CO₂e-tunge og intensive virksomheder og projekter i porteføljen. For den resterende del af porteføljen estimeres emissioner på baggrund af økonomisk data kombineret med PCAF's emissionsfaktordatabase, hvor input-output-databasen Exiobase er anvendt.

EIFOs opgørelse af porteføljeemissioner for 2025 er opgjort for EIFOs portefølje og samlede forretningsomfang pr. 31. december 2025. EIFO anvender finansielle og emissionsdata fra modparter, der indeholder et års forsinkelse. Dette skyldes tidsmæssig uoverensstemmelse mellem, hvornår EIFOs kunder og andre modparter kan levere opdaterede emissionsrelaterede og finansielle data, og tidspunktet for EIFOs eksterne rapportering. Dette er ikke en EIFO-specifik udfordring, men en udfordring på tværs af den finansielle sektor.

De sektor- og regionsspecifikke emissionsfaktorer i PCAF's database er baseret på en række generelle antagelser samt data, der typisk er nogle år gamle, hvilket gør, at emissionsberegninger baseret på baggrund af disse emissionsfaktorer skal ses som bedst mulige estimater.

Manglende strømlining af rapporteringspraksis og svingende datakvalitet har stor betydning for finansielle institutioners porteføljeemissionsopgørelser.

Rapportering af scope 3 downstream-emissioner (emissioner fra brugen af produkter) er et godt eksempel. Virksomheder bør principielt inkludere scope 3 downstream-emissioner i deres emissionsopgørelser, men det er endnu ikke standardpraksis, og selv ikke PCAF's emissionsfaktordatabase inkorporerer scope 3 downstream-emissioner i deres emissionsfaktorer. Den manglende strømlining 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. Som medlem af PCAF følger EIFO standardudviklingen tæt. EIFO vil være transparente om evt. fremadrettede metodiske og datamæssige ændringer, der kan påvirke sammenligneligheden i vores emissionsopgørelser væsentligt på tværs af år og genberegne vores emissionsbaseline, hvis det vurderes nødvendigt, som eksempelvis i forbindelse med markante metodiske ændringer, heriblandt ændring i hvilke aktivklasser, opgørelsen indeholder, samt ændring i anvendt emissionsfaktordatabase.



Datakvalitet i porteføljeemissionsopgørelsen

Der er generelt et stort behov for at forbedre datakvaliteten når det kommer til opgørelse af drivhusgasemissioner. Emissionsfaktordatabaser bygger typisk på historiske emissionsgennemsnit og fanger derfor ikke virksomhedsspecifikke emissionsændringer fra år til år. For at kunne måle på vores porteføljes faktiske udvikling mod net zero vil EIFO derfor arbejde for at øge datakvaliteten generelt og specielt for de mest CO₂-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 forretningsomfang, hvor der er anvendt virksomhedsspecifikke data til at beregne emissioner ii) procentandel af det samlede forretningsomfang, hvor der er anvendt rapporterede emissioner fra EIFOs modparter til at opgøre emissioner, iii) PCAF-datakvalitetsscore vægtet ift. forretningsomfang. Se ovenstående figur for specificering af PCAF's datakvalitetsscore.

På tværs af porteføljen har EIFO i 2025 formået at indhente virksomhedsspecifikke data for 84 % af det samlede forretningsomfang. Samtidig er 19 % af forretningsomfanget

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 (datascore 2-4). Samlet set er den gennemsnitlige vægtede datakvalitetsscore for EIFOs portefølje 3,2. Det er kraftigt influeret af, at EIFO for vedvarende energiprojekter, som udgør 69 % af EIFOs samlede forretningsomfang, primært beregner emissioner på baggrund af projektspecifikke kapacitetsdata (datascore 3).

Overordnet set er datakvaliteten forbedret fra 2024 til 2025, hvor specielt datakvaliteten for forretninger finansieret med garantier er steget. Datakvaliteten for investeringsområdet er overordnet set lavere end for garanti- og låneområdet på tværs af alle tre år. Dette er et resultat af EIFOs tilgang til dataindsamling, hvor størstedelen af vores indsats målrettes 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

Aktivklasse	2025			2024			2023		
	Virksomhedsspecifikt data (datascore 1-4) (%)	Rapporterede emissioner (datascore 1-2) (%)	PCAF datakvalitetsscore (1-5)	Virksomhedsspecifikt data (datascore 1-4) (%)	Rapporterede emissioner (datascore 1-2) (%)	PCAF datakvalitetsscore (1-5)	Virksomhedsspecifikt data (datascore 1-4) (%)	Rapporterede emissioner (datascore 1-2) (%)	PCAF datakvalitetsscore (1-5)
Garantier	92%	23%	2,8	76%	6%	3,6	92%	9%	3,0
Lån	83%	14%	3,4	76%	11%	3,6	87%	14%	3,3
Investeringer	18%	4%	4,8	22%	2%	4,7	21%	8%	4,7
Total på tværs af aktivklasser	84%	19%	3,2	71%	7%	3,7	85%	10%	3,3

Datakvalitet fordelt på sektor

Sektor	2025			2024			2023		
	Virksomhedsspecifikt data (datascore 1-4) (%)	Rapporterede emissioner (datascore 1-2) (%)	PCAF datakvalitetsscore (1-5)	Virksomhedsspecifikt data (datascore 1-4) (%)	Rapporterede emissioner (datascore 1-2) (%)	PCAF datakvalitetsscore (1-5)	Virksomhedsspecifikt data (datascore 1-4) (%)	Rapporterede emissioner (datascore 1-2) (%)	PCAF datakvalitetsscore (1-5)
Vedvarende energiproduktion	100%	13%	2,7	91%	0%	3,4	99%	0%	3,0
Landbrug og fødevarerproduktion	38%	36%	3,8	23%	13%	4,4	35%	16%	4,1
Transport	80%	71%	2,6	54%	44%	3,4	91%	55%	2,3
Cement	92%	45%	2,6	87%	48%	2,5	88%	23%	3,0
Kemikalieproduktion	51%	17%	4,1	49%	6%	4,3	54%	0%	4,4
Metalprodukter	29%	22%	4,1	7%	5%	4,8	13%	0%	4,8
Energitransmission og distribution	1%	0%	5,0	5%	4%	4,9	52%	46%	3,7
Minedrift	95%	95%	2,2	89%	89%	3,2	31%	31%	4,1
IT-services	22%	0%	4,8	14%	4%	4,8	16%	1%	4,8
Andet	34%	19%	4,1	20%	9%	4,5	36%	21%	4,2
Total på tværs af sektorer	84%	19%	3,2	71%	7%	3,7	85%	10%	3,3

Implementering af net zero-målsætning

EIFO anvender vores porteføljeemissionsopgørelse til at identificere emissionstunge og -intensive sektorer eller industrier, som EIFO prioriterer at sætte net zero-delmål for. Samtidig er adgang til data og datakvalitet også vigtige faktorer ift. udvælgelsen af sektorer, som EIFO sætter net zero-delmål for.

Som udgangspunkt er alle aktivklasser og produkter, som EIFO anvender til finansiering inden for den pågældende sektor i scope, når EIFO sætter reduktionsmål.

EIFO anvender de nyest tilgængelige videnskabelige scenarier fra anerkendte institutioner, når der sættes sektorspecifikke emissionsreduktionsmål. EIFO har anvendt [One Earth Climate Model](#) (OECM) og dens globale scenarielværdier som benchmark for vores målsætninger for energiproduktion og cementproduktion, og for målsætningen for EIFOs mælkeproduktion er IPCC IMAGE-scenariet anvendt. OECM er et SSP1-scenarie, der sigter mod 1,5 grads temperaturstigning i 2100, mens IMAGE-scenariet er et SSP2-scenarie, der sigter mod en temperaturstigning på omkring 1,8 grader i 2100. Benchmark-scenarierne omsættes til såkaldte "convergence pathways", der tager udgangspunkt i EIFOs sektorspecifikke emissionsintensiteter i baselineåret og sætter retningen for nedbringelse af intensiteterne, så de er i overensstemmelse med de globale scenarier og klimamål. Disse "convergence pathways" er grundlaget for EIFOs sektorspecifikke 2030-målsætninger.

EIFO holder øje med udviklingen på området, heriblandt udviklingen inden for anvendte scenarier, og vil justere vores målsætninger i overensstemmelse med udviklingen, hvis det viser sig nødvendigt. Samtidig kan markante forbedringer i datakvalitet betyde, at der kan blive behov for justering af målsætningerne.

Energiproduktion

Alle energiproducerende anlæg i EIFOs portefølje, der leverer energi til elnettet, er inkluderet i EIFOs målsætning for energiproduktion. Nødgenerators og lignende er uden for scope.

Emissionsintensiteten for EIFOs energiproduktionsportefølje udregnes som et vægtet gennemsnit af de udregnede fysiske intensiteter ($\text{CO}_2\text{e/kWh}$) for de enkelte underindustrier (fossilt, vind, sol, biogas og biomasse). Til udregning af det vægtede gennemsnit anvendes EIFOs engagement i det energiproducerende anlæg pr. 31/12 det givne rapporteringsår.

Emissionsintensiteter for underindustrierne er beregnet ud fra et livscyklusperspektiv. Det betyder, at klimapåvirkningen fra det energiproducerende anlæg vurderes på baggrund af

hele dets livscyklus: fra råmaterialeudvinding til drift og til sidst bortskaffelse. EIFO har anvendt livscyklusberegninger relateret til en række forskellige vindturbinestørrelser, solceller, etc. og applikeret disse på hele EIFOs energiportefølje.

Cementproduktion

Alle forretninger i EIFOs portefølje, der vedrører cementproducerende anlæg, og hvor EIFOs engagement er over 5 mio. kr., er inkluderet i EIFOs målsætning for cementproduktion.

Emissionsintensiteten for EIFOs cementproduktionsportefølje udregnes som et vægtet gennemsnit af de udregnede fysiske intensiteter ($\text{tCO}_2\text{e/t cement}$) for de enkelte cementanlæg i EIFOs portefølje. Til udregning af det vægtede gennemsnit anvendes EIFOs engagement i de cementproducerende anlæg pr. 31/12 det givne rapporteringsår.

I tilfælde hvor EIFO ikke har adgang til de forretningsspecifikke produktions- og emissionstal anvendes gennemsnitlige emissionsfaktorer for sektoren som proxy for emissionsintensiteten for det givne cementanlæg.

Mælkeproduktion

EIFOs emissionsmålsætning for mælkeproduktion inkluderer alle danske mælkeproducenter i EIFOs portefølje. Mejeri-forarbejdning er uden for scope af målsætningen.

Scenarierne for landbrugets vej mod net zero-udledning i 2050 indeholder tre delelementer – on-farm-emissioner (non-LUC), land use change-emissioner (LUC) og carbon removals. Kun on-farm-emissioner er i scope i vores målsætning. On-farm-emissioner relaterer sig til forvaltningen af landbrugsjorden, køernes fordøjelse og udledning af metan, gyllehåndtering, gødningsforbrug, etc. Land-use change emissioner fra mælkeproduktion relaterer sig primært til de emissioner, der udledes i forbindelse med skovfældning (primært i Sydamerika) for at kunne dyrke sojafoder. Carbon removals relaterer sig til processer, hvor drivhusgasser fjernes fra atmosfæren – teknologisk, ved at plante vegetation eller ved at tage landbrugsområder ud af drift. For nuværende findes der ikke data for LUC-emissioner og carbon removals relateret til de danske mælkeproducenter, og disse faktorer kan derfor ikke inkluderes i målsætningen. Denne dataudfordring er ikke EIFO- eller Danmark-specifik men en generel udfordring. Det er et område, der arbejdes fokuseret med i disse år, og det forventes, at LUC-emissioner og carbon removals kan inkluderes i fremtiden.

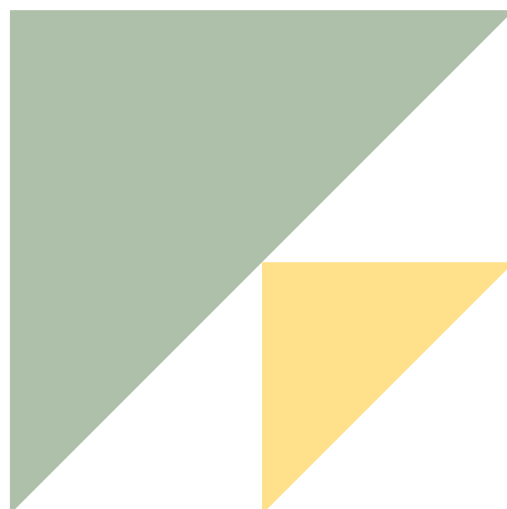
Til udregning af emissionsintensiteten for EIFOs mælkeportefølje indsamles fysiske emissionsintensiteter (angivet som tons $\text{CO}_2\text{e/tons fedt- og proteinkorrigeret mælk}$, FPKM) fra mælkeproducenterne. Størstedel af mælkeproducenterne i EIFOs mælkeportefølje er Arla-producenter, og det leverede klimadata er derfor i overvejende grad baseret på [Arlas FarmAhead check](#). Der udregnes en gennemsnitlig

emissionsintensitet for porteføljen, som vægtes på baggrund af bedrifternes årlige mælkeproduktionsvolumen.

Ikke alle mælkeproducenter i EIFOs portefølje har leveret det efterspurgte klimadata i 2024 og 2025. Den udregnede emissionsintensitet er derfor udelukkende beregnet på baggrund af det data, som EIFO har været i stand til at indsamle, men er anvendt som en proxy for hele EIFOs samlede mælkeportefølje. I 2024 var EIFO i stand til at indsamle data fra 30 bedrifter, mens det i 2025 var muligt at indsamle data fra 80 bedrifter, hvilket er ca. halvdelen af bedrifterne i EIFOs portefølje.

Stigningen i den udregnede emissionsintensitet for EIFOs mælkeportefølje fra 0,96 tCO₂e/tFPKM i 2024 til 0,97 i 2025 kan forklares med stigningen i antal inkluderede bedrifter, da de tilkomne bedrifter i 2025 rapporterede en højere emissionsintensitet end de hidtidige. Effekten af inklusion af yderligere bedrifter fremadrettet forventes ikke at have en markant effekt på den udregnede emissionsintensitet for EIFOs mælkeportefølje fremadrettet, da effekten af emissionsreducerende tiltag forventes at være større.

Til udregning af EIFOs convergence pathway og dermed også 2030-målsætning har EIFO anvendt SBTi's FLAG-værktøj (Forest, Land & Agriculture), som anvender IPCC IMAGE SSP2-scenariet. Scenariet er for landbrugssektoren i overensstemmelse med 1,5 gradsmålsætningen i Parisaftalen. EIFO har anvendt scenariets emissionsreduktions pathway for Vesteuropa. IMAGE-scenariet antager en standardfordeling for emissioner relateret til mælkeproduktion, hvor LUC-emissioner udgør 33 % og non-LUC 66 % af de samlede emissioner. Dette afspejler ikke den generelle fordeling hos danske mælkeproducenter, hvor LUC-emissioner udgør en mindre del af de samlede emissioner, da soyaindholdet i det anvendte foder generelt er lavt. Det giver derfor for nuværende ikke mening at sammenligne EIFOs reduktionspathway for non-LUC/on-farm-emissioner med den generelle IMAGE-reduktionspathway for Vesteuropa. EIFO har derfor ikke inkluderet denne IMAGE-pathway til sammenligning i vores grafiske fremstilling af vores målsætning.





Virksomheds- forhold

- › Virksomhedsoplysninger
- › Ledelseshverv

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

Grønjordsvej 10

2300 København S

Virksomhedsoplysninger

Danmarks Eksport- og Investeringsfond

Haifagade 3

2150 Nordhavn

Hjemmeside: www.eifo.dk

CVR-nr.: 43 47 82 06

Stiftet: 2022

Hjemsted: København

Regnskabsperiode: 1. januar – 31. december

Dirigent: Marie Louise Bank

Godkendelse på virksomhedsmøde: april 2026

Ledelseshverv

Ledelseshverv for direktion og bestyrelse
kan læses på næste side.

Vederlag til bestyrelsen

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

Bestyrelse

Michael Dithmer, formand

Dorrit Vanglo, næstformand

André Rogaczewski, bestyrelsesmedlem

Anne Mette Toftegaard, bestyrelsesmedlem

Barbara Taudorf Andersen, bestyrelsesmedlem

Camilla Ley Valentin, bestyrelsesmedlem

Esben Gadsbøll, bestyrelsesmedlem

Jakob Ellemann-Jensen, bestyrelsesmedlem

Jesper Buch, bestyrelsesmedlem

Jørgen Høholt, bestyrelsesmedlem

Martin Larsen, bestyrelsesmedlem

Mikael Bay Hansen, bestyrelsesmedlem

Anna Marie Lunde Skov Owie, medarbejderrepræsentant

Christoffer Ring, medarbejderrepræsentant

Sara Sande, medarbejderrepræsentant

Revisions-, risiko- og complianceudvalg

Jørgen Høholt, formand

Anne Mette Toftegaard, udvalgsmedlem

Dorrit Vanglo, udvalgsmedlem

Bestyrelsens bevillingsudvalg

Michael Dithmer, formand

Barbara Taudorf Andersen, udvalgsmedlem

Camilla Ley Valentin, udvalgsmedlem

Esben Gadsbøll, udvalgsmedlem

Løn- og nomineringsudvalg

Michael Dithmer, formand

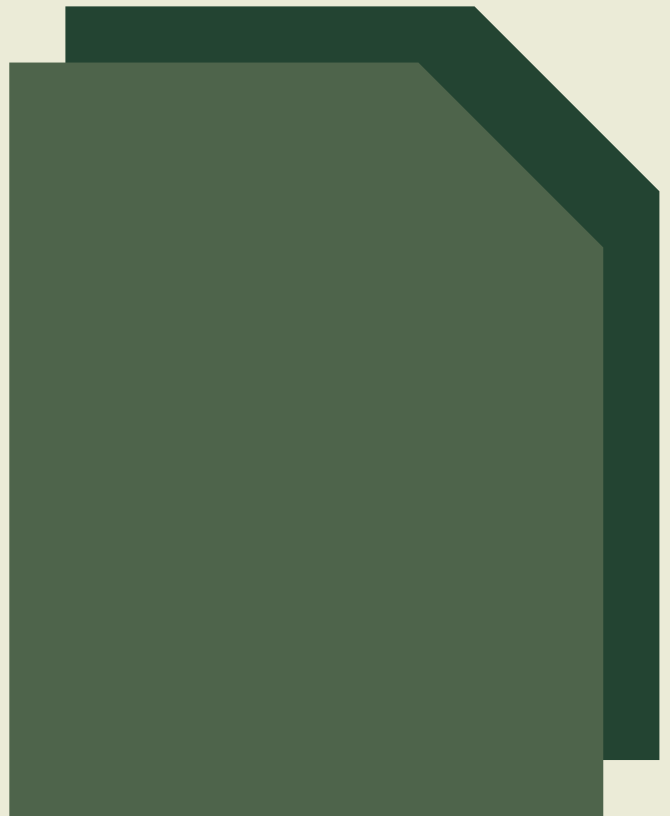
Dorrit Vanglo, udvalgsmedlem

Ledelseshverv

Medlemmer	Andre ledelseshverv	Funktion
Bestyrelse:		
Michael Dithmer, formand	EKF Danmarks Eksportkredit	Formand
Dorrit Vanglo, næstformand	Bikubenfonden	Næstformand
	Det Danske Hedeselskab (formand for RRU)	Næstformand
	EKF Danmarks Eksportkredit	Næstformand
André Rogaczewski	André Rogaczewski Holding II 2022 ApS	CEO
	ANDRÉ ROGACZEWSKI HOLDING II ApS	CEO
	AR Creative ApS	CEO
	NC TopCo A/S	CEO
	Netcompany Group A/S	CEO
	Aalborg Universitet	Formand
	Netcompany A/S	Formand
	Netcompany Norway AS	Formand
	Netcompany Poland sp. Zo.o.	Formand
	Netcompany Netherlands B.V.	Formand
	Netcompany UK Holding Ltd.	Formand
	Netcompany UK Ltd	Formand
	Netcompany - Intrasoft SA - Luxembourg	Formand
	Netcompany - Intrasoft SA - Belgien	Formand
	Intrasoft S.A.	Formand
	NETCOMPANY – INTRASOFT SOUTH AFRICA (PTY) LTD	Formand
	Netcompany - <i>Intrasoft USA, Inc</i>	Formand
	Digital Dogme	Formand
	DI Digital	Formand
	Smarter Airports A/S	Formand
	Danske Universiteters Præsidi	Næstforperson
	DI Forretningsudvalg	Medlem
	DI Hovedbestyrelse	Medlem
	DI Erhvervspolitisk udvalg	Medlem
	Tænketanken Europa	Medlem
Anne Mette Toftegaard	-	-
Barbara Taudorf Andersen	21st.bio	Direktør
	DI Biosolutions	Medlem
	Heartcore Capital	Medlem
	Bata ApS	Direktør
	Scalability CPH ApS	Direktør

Camilla Ley Valentin	Fairness Invest ApS	CEO
	Innomasters	CEO
	Krop & Vision ApS	CEO
	Domanica 2020 ApS	Forperson
	fourKant ApS	Forperson
	FoodOp	Medlem
	Queue-it ApS	Medlem
	Queue-it Group ApS	Medlem
	Queue-it Holding ApS	Medlem
	Queue-it Inc (USA)	Medlem
	TechBBQ	Medlem
	Tusaas	Medlem
Esben Gadsbøll	ADES Holding	CEO
	Nordic Makers Administration ApS	Formand
	Danske Tech Startups	Formand
	ADES Holding ApS	Medlem
	Nordic Makers Syndicate Vehicle K/S	Medlem
	TechBBQ	Medlem
Jakob Ellemann-Jensen	Den Danske Ukraine Komité	Forperson
	Security Tech Space	Forperson
	Investeringsfonden for udviklingslande	Medlem
Jesper Buch	Guerilla Capital ApS	CEO
	Jesper Buch Holding ApS	CEO
	Reboost ApS	CEO
	Gomore ApS	Medlem
	Plecto ApS	Medlem
	REC Watches ApS	Medlem
	Reshopper ApS	Medlem
	Shaping New Tomorrow Holding ApS	Medlem
	SNT ApS	Medlem
Jørgen Høholt	DSC – Danske Shoppingcentre	Formand
	Nykredit A/S (Formand for revisionsudvalg, medlem af risikoudvalg)	Medlem
	Nykredit Realkredit A/S	Medlem
	ATP Ejendomme A/S	Medlem
	Norsad Capital	Medlem
Martin Larsen	A.P. Møller Holding A/S	CFO
	APMH Invest A/S	CEO/formand
	MVKH ApS	CEO
	Ammonia Carriers A/S	Formand
	A.P. Møller Maritime ApS	Formand
	APMH Invest XXIV ApS	Formand
	APMH Invest XXXVII ApS	Formand
	Maersk Offshore Wind A/S	Formand
	Maersk Product Tankers A/S	Formand
	Maersk Supply Service Brazil Holdings A/S	Formand

	Maersk Supply Service Holding ApS	Formand
	Navigare Capital Partners A/S	Formand
	Assuranceforeningen SKULD (Gjensidig)	Næstformand
	Danske Bank A/S	Næstformand
	A.P. Møller Capital GP ApS	Medlem
	APMH GE P/S	Medlem
	APMH Invest X P/S	Medlem
	APMH Invest XIII ApS	Medlem
	APMH Invest XX A/S	Medlem
	APMH Invest XXII ApS	Medlem
	APMH Invest XXVI A/S	Medlem
	APMH Invest XXVII A/S	Medlem
	APMH Invest XXIX ApS	Medlem
	APMH Invest XXX ApS	Medlem
	APMH Invest XXXV A/S	Medlem
	APMH Invest 38 ApS	Medlem
	APMH Invest 49 A/S	Medlem
	APMHI GP ApS	Medlem
	Concentric Group Holding ApS	Medlem
	Maersk Tankers A/S	Medlem
Mikael Bay Hansen	Teknologisk Institut	Formand
	A4Medier ApS	Medlem
	Arbejdsmarkeds Fond for Udstationerede	Medlem
	ATP	Medlem
	Industriens Fond	Medlem
	Seniorpensionsenheden	Medlem
	Symbion Fonden	Medlem
Anna Marie Lunde Skov Owie	EKF Danmarks Eksportkredit	Medlem
Christoffer Ring	EKF Danmarks Eksportkredit	Medlem
Sara Sande	Agreena	Medlem
	Biosyntia	Medlem
	Chromologics (medlem af løn- og ansættelsesudvalg)	Medlem
	ExpreS2ion Biotechnologies	Medlem
	Monta (medlem af risikoudvalg)	Medlem
	Reduced	Medlem
Direktion:		
Peder Lundquist	EKF Danmarks Eksportkredit	CEO
	CO2 Hub Northern Denmark A/S	Næstformand
	Evida CO2 A/S	Næstformand
	Evida Gasnet A/S	Næstformand
	Evida Holding A/S	Næstformand
	Evida Service A/S	Næstformand
	Danish Centre for AI Innovation A/S	Medlem



Årsregnskab

- › Resultatopgørelse
- › Balance
- › Egenkapitalopgørelse
- › Pengestrømsopgørelse
- › Noteoversigt
- › Ledelsens påtegning
- › Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Resultatopgørelse

Beløb i mio. kr.	Note	EIFO- koncernen 2025	EIFO- koncernen 2024	EIFO 2025	EIFO 2024
Resultat af kapitalandele i fonde	3	845	183	845	183
Resultat af egenkapitalinvesteringer	4	-74	109	-74	109
Resultat af garantier og kautioner	5	920	1.199	251	375
Resultat af udlån	6	261	508	330	103
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	16	-	-	476	1.190
Driftsresultat		1.952	1.999	1.828	1.959
Administrationsomkostninger, netto	7	587	651	565	609
Resultat før finansielle poster		1.364	1.349	1.263	1.351
Finansielle indtægter og udgifter	8	441	577	543	575
Årets resultat		1.806	1.925	1.806	1.925
Forslag til resultatfordeling	9				
Overført resultat				1.456	1.575
Foreslået udbytte				350	350
I alt				1.806	1.925

Balance

Aktiver		EIFO-	EIFO-	EIFO	EIFO
Beløb i mio. kr.	Note	koncernen	koncernen	2025	2024
		2025	2024		
Likvide beholdninger og anfordringstilgodehavender	10	3.319	1.008	2.158	805
Obligationer til dagsværdi	11	16.345	13.833	16.345	13.833
Obligationer til amortiseret kostpris	11	200	199	200	199
Kapitalandele i fonde	12	10.946	9.754	10.946	9.754
Egenkapitalinvesteringer	13	3.925	3.775	3.925	3.775
Udlån til amortiseret kostpris	14	34.432	36.728	21.072	23.619
Udlån til dagsværdi	15	583	538	583	538
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	16	-	-	2.706	2.230
Immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver	17	59	61	59	61
Andre tilgodehavender	18	5.582	6.337	4.214	3.943
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		-	-	9.618	9.451
Periodeafgrænsningsposter	19	1.109	1.167	295	99
Aktiver i alt		76.499	73.400	72.122	68.308
Passiver		EIFO-	EIFO-	EIFO	EIFO
Beløb i mio. kr.	Note	koncernen	koncernen	2025	2024
		2025	2024		
Gæld til staten	20	29.407	32.533	29.407	32.533
Andre gældsforpligtelser	21	3.811	3.608	2.565	2.756
Periodeafgrænsningsposter	22	3.302	3.152	1.943	1.991
Gæld i alt		36.520	39.294	33.915	37.281
Indskud fra staten	23	5.706	3.165	5.706	3.165
Hensættelser, garantier og kautioner	24	2.573	3.513	800	434
Hensatte forpligtelser i alt		8.279	6.678	6.506	3.599
Grundkapital		17.704	14.937	17.704	14.937
Ændring i reserve for pengestrømssikring		-137	-187	-137	-187
Overført resultat		13.784	12.328	11.078	10.098
Reserve for nettoopskrivning, kapitalandele efter indre værdi		-	-	2.706	2.230
Foreslået udbytte		350	350	350	350
Egenkapital i alt		31.701	27.428	31.701	27.428
Passiver i alt		76.499	73.400	72.122	68.308
Ikke-balanceførte poster	25				
Eventualforpligtelser		39.779	39.101	11.288	8.439
Andre forpligtende aftaler		9.863	10.900	9.863	9.456
Ikke-balanceførte poster i alt		49.642	50.001	21.152	17.895

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.

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.	Grund-kapital	Reserve for pengestrøms-sikring	Overført resultat	Foreslået udbytte	EIFO-koncernen 2025
Pr. 1. januar 2025	14.937	-187	12.328	350	27.428
Indskud fra staten	2.767	0	0	0	2.767
Flyttet til "Hensatte forpligtelser", Indskud til staten	0	0	0	0	0
Ændring i pengestrømssikring	0	50	0	0	50
Betalt udbytte, 2024	0	0	0	-350	-350
Årets resultat	0	0	1.456	350	1.806
Pr. 31. december 2025	17.704	-137	13.784	350	31.701

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

Egenkapitalopgørelse - fortsat

Beløb i mio. kr.	Grund-kapital	Reserve for penge-strøms-sikring	Overført resultat	Reserve for nettoop-skrivning, kapitalan-dele efter indre værdi	Foreslået udbytte	EIFO 2025
Pr. 1. januar 2025	14.937	-187	10.098	2.230	350	27.428
Indskud fra staten	2.767	0	0	0	0	2.767
Flyttet til "Hensatte forpligtelser"	0	0	0	0	0	0
Ændring i pengestrømssikring	0	50	0	0	0	50
Betalt udbytte, 2024	0	0	0	0	-350	-350
Årets resultat	0	0	980	476	350	1.806
Pr. 31. december 2025	17.704	-137	11.079	2.706	350	31.701

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

Pengestrømsopgørelse

Anvendt regnskabspraksis

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet

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

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

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten omfatter indbetalinger fra staten i form af indskud i relation til investeringsaktiviteter og udbytte til staten.

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

Likvide beholdninger

Likvider omfatter likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelse - fortsat

Beløb i mio. kr.	EIFO- koncernen 2025	EIFO- koncernen 2024
Årets resultat	1.806	1.925
Reguleringer		
Resultat af kapitalandele i fonde	-845	-183
Resultat af egenkapitalinvesteringer	74	-109
Resultat af garantier og kautioner	-920	-1.199
Resultat af udlån	-261	-508
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	16	35
Valutakursregulering, afledte finansielle instrumenter	-1.150	381
Reguleringer i øvrigt	-129	94
Reguleringer i alt	-1.409	436
Præmie- og gebyrindtægter, modtaget	1.414	1.300
Afgivne præmier og gebyrer til genforsikring	-521	-484
Udlån, netto udbetalinger	3.590	-1.836
Renteindtægter, provisioner og øvrige gebyrer, modtaget	2.198	2.416
Rente- og gebyrudgifter, betalt	-937	-1.524
Andre tilgodehavender	467	517
Andre gældsforpligtelser	-1.780	-31
Periodeafgrænsningsposter, netto	209	-144
Køb og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-14	-15
Køb og salg af obligationer, netto	-2.512	422
Indskud fra staten, tabsdækninger	2.541	-223
Ændring i gæld til genforsikringselskaber og pensionskasser	335	-21
Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt	4.988	377
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Investeringer og distributioner, kapitalandele i fonde	-351	-271
Investeringer og salg, egenkapitalinvesteringer	-207	-594
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt	-559	-865
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Gæld til stat, kreditinstitutter og centralbanker	-3.126	-1.757
Indskud fra staten, egenkapital	2.767	1.414
Betaling af udbytte	-350	-350
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	-709	-692
Årets pengestrømme i alt	2.311	-743
Likvide beholdninger primo	1.008	1.750
Årets pengestrømme i alt	2.311	-743
Likvide beholdninger ultimo	3.319	1.008

Noteoversigt

1: Anvendt regnskabspraksis	20: Gæld til stat, kreditinstitutter og centralbanker
2: Forretningsområder	21: Andre gældsforpligtelser
3: Resultat af kapitalandele i fonde	22: Periodeafgrænsningsposter
4: Resultat af egenkapitalinvesteringer	23: Indskud fra staten
5: Resultat af garantier og kautioner	24: Hensættelser, kautioner og garantier
6: Resultat af udlån	25: Ikke-balanceførte poster
7: Administrationsomkostninger, netto	26: Nærtstående parter
8: Finansielle indtægter og udgifter	27: Begivenheder efter regnskabsårets udløb
9: Resultatdisponering	28: Oplysninger om dagsværdi
10: Likvide beholdninger og anfordringstilgodehavender	29: Valutaeksposering
11: Obligationer til dagsværdi	30: Afledte finansielle instrumenter
11: Obligationer til amortiseret kostpris	31: Kredit-, markeds- og likviditetsrisici
12: Kapitalandele i fonde	32: Modregning
13: Egenkapitalinvesteringer	33: Administrerede ordninger
14: Udlån til amortiseret kostpris	34: Definition på nøgletal
15: Udlån til dagsværdi	
16: Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	
17 Immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver	
18: Andre tilgodehavender	
19: Periodeafgrænsningsposter	

Note 1

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

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

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

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

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

Noterne i regnskabet viser tal for EIFO-koncernen og for EIFO inkl. sammenligningstal for 2024. I de tilfælde, hvor tal for EIFO-koncernen og EIFO er identisk, vises alene tal for EIFO-koncernen.

Ændring i regnskabsmæssige skøn ved ny rating- og nedskrivningsmodel

Med det formål at etablere en ensartet og systemunderstøttet rating- og nedskrivningsmodel for finansiering af vækst, iværksætter og grøn omstilling, der samtidig kan danne grundlag for såvel regnskabsaflæggelse, kapitalmodel og løbende risikostyring samt give et mere retvisende billede af virksomhedens og koncernens aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultat, har EIFO i 2025 implementeret en ny ratingmodel samt foretaget en genrating af hele porteføljen i henhold til den nye ratingmodel. Derudover har EIFO implementeret en ny nedskrivningsmodel, der er baseret på EIFOs egenudviklede modeller, som tidligere er anvendt på eksportkreditfinansiering, og yderligere beskrevet i note 14.

Ændringen er gældende for 2025 og påvirker resultat og balance for indeværende og kommende regnskabsår. Sammenligningstal er uændrede, da der er tale om ændring af skøn. Implementeringen af den ny nedskrivningsmodel medfører følgende reguleringer i 2025:

- Resultat af garantier og kautioner: Positiv påvirkning på 4 mio. kr. (efter tabsrefusioner)
- Resultat af udlån: Positiv påvirkning på 39 mio. kr. (efter tabsrefusioner)
- Udlån til amortiseret kostpris: Fald i nedskrivninger på 171 mio. kr. (før tabsrefusioner, der er ført under andre aktiver)
- Hensættelser, garantier og kautioner: Stigning i nedskrivninger på 114 mio. kr. (før tabsrefusioner, der er ført under andre aktiver)
- For at tage højde for usikkerheder, der endnu ikke er afspejlet i nedskrivningsmodellen, og deraf afledte konsekvenser er der foretaget ledelsesmæssige tillæg på i alt 175 mio. kr.

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 – bortset fra udlån, der måles til dagsværdi jf. note 14 – 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 balance- dagen, 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.

Regnskabsmæssig sikring

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

For yderligere beskrivelse af afledte finansielle instrumenter henvises til beskrivelse under "Andre tilgodehavender" i note 18.

Administrerede ordninger

Ved udgangen af 2025 er indregnet 33 ordninger i EIFO-koncernens årsregnskab. For yderligere beskrivelse henvises til note 33.

Skat

EIFO er friholdt for skattepligt.

Ledelsens væsentligste regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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

Kapitalandele i fonde

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

Egenkapitalinvesteringer, unoterede

Værdiansættelsen af egenkapitalinvesteringer, hvor der er væsentlige skøn forbundet med måling af dagsværdierne, herunder af de underliggende porteføljevirksomheder, der er investeret i, hvis værdier i overvejende grad består af immaterielle værdier, og som kræver fortsat tilførsel af kapital. Ledelsen har ved målingen af værdien af disse investeringer foretaget skøn over porteføljevirksomhedernes udviklingsstadium 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 de anvendte noterede børskurser. Størstedelen af EIFO-koncernens samlede portefølje af børsnoterede virksomheder er samlet på få aktier. Positionen og markedsaktiviteten i aktierne betyder, at aktierne formentlig ikke vil kunne afhændes på kort tid til den opgjorte dagsværdi.

Garantier og 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 hensættelse til tab er der væsentlige skøn forbundet med kvantificeringen af risikoen for, at der betales på den afgivne garanti. Ved hensættelse på uigenkaldelige kredittilsagn er der anvendt skøn for eksponeringens størrelse ved default. Ved måling af genforsikringsaftaler er der anvendt skøn for opgørelse af hensættelser. Se endvidere i afsnit om "Udlån" nedenfor for uddybning.

Udlån

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

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

Nedskrivninger på udlån, der er foretaget i overensstemmelse med anvendt regnskabspraksis og er baseret på en række forudsætninger. Såfremt disse forudsætninger ændres, kan risikoen for tab 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.

Ledelsesmæssige tillæg, der foretages for at tage højde for risici og forhold, som endnu ikke er afspejlet i de modelberegnedes og individuelt opgjorte nedskrivninger, er forbundet med et væsentligt skøn. Ved udgangen af 2025 udgjorde det samlede ledelsesmæssige tillæg 475 mio. kr.

Note 2

Forretningsområder

Anvendt regnskabspraksis

Forretningsområderne afspejler koncernens organisering og interne rapportering.

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

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

Resultatopgørelse				Finansielle indtægter og udgifter	EIFO-koncernen 2025
Beløb i mio. kr.	Investment	SME	Large Corporates		
Resultat af kapitalandele i fonde	1.014	35	6	-210	845
Resultat af egenkapitalinvesteringer	-80	0	6	-	-74
Resultat af garantier og kautioner	-	-5	924	-	920
Resultat af udlån	-106	15	277	76	261
Driftsresultat	827	46	1.213	-134	1.952
Balance					EIFO-koncernen 2025
Beløb i mio. kr.	Investment	SME	Large Corporates		
Aktiver					
Kapitalandele i fonde	10.870	0	76		10.946
Egenkapitalinvesteringer	3.816	0	109		3.925
Udlån til amortiseret kostpris	0	3.641	30.791		34.432
Udlån til dagsværdi	577	0	6		583
Aktiver fordelt på forretningsområder	15.262	3.641	30.982		49.885
Ikke-fordelte aktiver					26.614
Aktiver i alt	15.262	3.641	30.982		76.499
Ikke-balanceførte poster					
Garanti- og kautionsforpligtelser, før genforsikring	0	5.340	104.586		109.926
Garanti- og kautionsforpligtelser, genforsikring	0	0	-70.345		-70.345
Tilsagnsforpligtelser	5.966	517	3.381		9.863
Ikke-balanceførte poster fordelt på forretningsområder	5.966	5.856	37.622		49.444
Ikke-fordelte ikke-balanceførte poster					198
Ikke-balanceførte poster i alt					49.642

Note 2

Forretningsområder – fortsat

Resultatopgørelse

Beløb i mio. kr.	Investment	SME	Large Corporates	EIFO-koncernen 2024
Resultat af kapitalandele i fonde	168	-	15	183
Resultat af egenkapitalinvesteringer	122	-	13	109
Resultat af garantier og kautioner	-	211	989	1.199
Resultat af udlån	15	28	521	508
Driftsresultat	305	182	1.512	1.999

Balance

Beløb i mio. kr.	Investment	SME	Large Corporates	EIFO-koncernen 2024
Aktiver				
Kapitalandele i fonde	9.699	-	55	9.754
Egenkapitalinvesteringer	3.678	-	97	3.775
Udlån til amortiseret kostpris	-	3.752	32.976	36.728
Udlån til dagsværdi	539	-	-	539
Aktiver fordelt på forretningsområder	13.916	3.752	33.128	50.796
Ikke-fordelte aktiver				22.605
Aktiver i alt	13.916	3.752	33.128	73.400
Ikke-balanceførte poster				
Garanti- og kautionsforpligtelser, før genforsikring	-	1.142	98.010	99.152
Garanti- og kautionsforpligtelser, genforsikring	-	-	-60.263	-60.263
Tilsagnsforpligtelser	5.370	422	5.109	10.901
Ikke-balanceførte poster fordelt på forretningsområder	5.370	1.564	42.856	49.789
Ikke-fordelte ikke-balanceførte poster				212
Ikke-balanceførte poster i alt				50.001

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 porteføljevirk-somhederne.

I de tilfælde, hvor kvartalsrapporten for det senest forgangne kvartal ikke er modtaget inden for EIFOs regnskabsafslæggelse, korrigeres for betydelige ændringer i markedets observerbare inputs. Se yderligere beskrivelse under anvendt regnskabsprak-sis i note 12.

Beløb i mio. kr.	EIFO- koncernen 2025	EIFO- koncernen 2024
Værdireguleringer, danske fonde*	1.024	143
Værdireguleringer, udenlandske fonde*	320	163
Omkostninger, carry m.v.	-499	-123
Resultat af kapitalandele i fonde i alt	845	183

* 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.

I 2025 er resultat af egenkapitalinvesteringer positivt påvirket af engangseffekt på 104 mio. kr. vedrørende opdatering og ensretning af den regnskabsmæssige behandling af de administrerede ordninger, der er yderligere beskrevet i note 33.

Beløb i mio. kr.	EIFO-koncernen 2025	EIFO-koncernen 2024
Unoterede virksomheder	-208	47
Noterede virksomheder	42	64
Carry	-12	-2
Resultateffekt vedrørende administrerede ordninger	104	0
Resultat af egenkapitalinvesteringer i alt	-74	109

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

Note 5

Resultat af garantier og kautioner

Anvendt regnskabspraksis

I resultatopgørelsen indregnes indtjening fra garantier og kautioner.

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

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

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

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

Beløb i mio. kr.	EIFO- koncernen 2025	EIFO- koncernen 2024	EIFO 2025	EIFO 2024
Præmie- og gebyrindtægter	1.321	1.210	593	342
Afgivne præmier og gebyrer til genforsikring	-521	-484	-164	-28
Provisioner fra genforsikring	92	90	24	9
Ændring i nedskrivninger (stadie 1-3)	-20	379	-249	47
Realiseret tab/indgået på tidligere afskrevne fordringer	-78	4	-78	4
Tabsrefusioner	125	0	125	0
Resultat af garantier og kautioner i alt	920	1.199	251	375

Note 6

Resultat af udlån

Anvendt regnskabspraksis

Resultat af udlån

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

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

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

Nedskrivninger inklusive genforsikringer og tabsrefusioner, der svarer til de forventede fremtidige tab, er baseret på løbende opdatering af eksisterende metoder og modeller. Se yderligere under afsnittet 'Udlån' i note 14.

Beløb i mio. kr.	EIFO-koncernen 2025	EIFO-koncernen 2024	EIFO 2025	EIFO 2024
Eksportkreditfinansieringer, udlån	236	771	350	385
Eksportkreditfinansiering, fordringer	22	-7	-23	-27
Finansiering af vækst, iværksætteri og grøn omstilling i Danmark, udlån	103	-284	103	-284
Udlån til dagsværdi	-100	28	-100	28
Resultat af udlån i alt	261	508	330	103
Specifikation af de enkelte poster følger nedenfor.				
	EIFO-koncernen 2025	EIFO-koncernen 2024	EIFO 2025	EIFO 2024
Eksportkreditfinansiering, udlån:				
Renteindtægter	1.065	1.453	1.000	1.347
Provisioner og øvrige gebyrer	40	61	40	61
Rente- og gebyrudgifter	-539	-1.000	-539	-1.000
Afgivne renter og gebyrer, genforsikring	-245	-272	-126	-74
Provisioner fra genforsikring	40	34	23	15
Ændring i nedskrivninger (stadie 1-3)	-125	495	-48	36
Resultat af eksportkreditfinansiering, udlån i alt	236	771	350	385
	EIFO-koncernen 2025	EIFO-koncernen 2024	EIFO 2025	EIFO 2024
Eksportfinansiering, fordringer:				
Renteindtægter	134	100	0	0
Ændring i nedskrivninger (stadie 1-3)	27	177	73	122
Realiseret tab/indgået på tidligere afskrevne fordringer	-139	-283	-95	-149
Resultat af fordringer i alt	22	-7	-23	-27

Note 6

Resultat af udlån – fortsat

	EIFO- koncernen	EIFO- koncernen	EIFO	EIFO
Finansiering af vækst, iværksætteri og grøn omstilling i Danmark, udlån:*	2025	2024	2025	2024
Renteindtægter	735	1.006	735	1.006
Provisioner og øvrige gebyrer	38	50	38	50
Rente- og gebyrudgifter	-150	-262	-150	-262
Ændring i nedskrivninger (stadie 1-3)	921	-892	921	-892
Realiseret tab/indgået på tidligere afskrevne fordringer**	-1.007	-360	-1.007	-360
Tabsrefusioner fra Erhvervsministeriet	-129	172	-129	172
Resultateffekt vedr. administrerede ordninger***	-303	2	-303	2
Resultat af finansiering af vækst, iværksætteri og grøn omstilling i Danmark, udlån i alt	103	-284	103	-284

* Den nye nedskrivningsmodel opdeler i hhv. ratede og non-ratede udlån, men som følge af beløbets uvæsentlige størrelse er noten ikke opdelt tilsvarende.

**Beløbet indeholder årets realiserede tab på afskrevne fordringer. Tilbageførsel af de tidligere års nedskrivninger på disse udlån indgår i regnskabsposten "Ændring i nedskrivninger (stadie 1-3)".

***Inklusiv engangseffekt vedrørende opdatering og ensretning af den regnskabsmæssige behandling af de administrerede ordninger (-229 mio. kr.).

	EIFO- koncernen	EIFO- koncernen	EIFO	EIFO
Udlån til dagsværdi	2025	2024	2025	2024
Renteindtægter	52	47	52	47
Ændring i nedskrivninger (stadie 1-3)	-93	-17	-93	-17
Realiseret tab/indgået på tidligere afskrevne fordringer	-36	-8	-36	-8
Tabsrefusioner fra Erhvervsministeriet og Den Europæiske				
Investeringsfond	26	5	26	5
Resultateffekt vedr. administrerede ordninger	-49	0	-49	0
Resultat af udlån til dagsværdi i alt	-100	28	-100	28

Note 7

Administrationsomkostninger, netto

Anvendt regnskabspraksis

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

Administrationsomkostninger er reduceret med de honorarer, som EIFO modtager for at administrere ordninger for ministerier samt forvaltningshonorarer i relation til forvaltning af eksterne fonde. Både administrationsomkostninger og indtægter periodiseres frem til balancedagen.

Beløb i mio. kr.	EIFO-koncernen 2025	EIFO-koncernen 2024	EIFO 2025	EIFO 2024
Løn, inkl. bestyrelse og direktion	419	421	419	421
Pensioner	59	56	59	56
Andre omkostninger til social sikring	4	2	4	2
Øvrige administrationsomkostninger	265	239	264	236
Administrationsomkostninger i alt	747	719	746	716
Refusioner og honorarer (indtægt)	160	68	181	107
Administrationsomkostninger netto i alt	587	651	565	609
Antal beskæftigede				
Det gennemsnitlige antal beskæftigede i regnskabsåret omregnet til fuldtidsbeskæftigede	436	466	436	466
Løn og vederlag til bestyrelse				
Gage og pension	4	5	4	4
Variabelt vederlag	0	0	0	0
Løn og vederlag til bestyrelse i alt	4	5	4	4
Løn og vederlag til direktion				
Gage og pension*	4	5	4	5
Variabelt vederlag	1	1	1	1
Løn og vederlag til direktion i alt	5	6	5	6
Honorar til revisor				
Lovpligtig revision af årsregnskabet	3	1	3	1
Andre erklæringer med sikkerhed	0	0	0	0
Skatterådgivning	0	0	0	0
Andre ydelser**	1	9	1	9
Honorar til revisor i alt	4	10	4	10

* I 2024 indgår gage til fratrådt direktion i Vækstfonden.

** Andre ydelser omfatter rådgivning, herunder konsulentbistand.

Note 8

Finansielle indtægter og udgifter

Anvendt regnskabspraksis

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

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

Positive og negative værdireguleringer på obligationer og afledte finansielle instrumenter.

Valutakursreguleringer af omfattede produkter i udenlandsk valuta.

Beløb i mio. kr.	EIFO- koncernen 2025	EIFO- koncernen 2024	EIFO 2025	EIFO 2024
Finansielle poster:				
Renter, tilgodehavender hos kreditinstitutter	18	47	14	34
Renter, obligationer og finansielle instrumenter herpå	182	378	182	378
Værdireguleringer, obligationer	71	298	71	298
Værdireguleringer, finansielle instrumenter på obligationer	147	-123	147	-123
Regnskabsmæssig sikring af dagsværdi, udlån og swaps	47	78	47	78
Værdireguleringer, genudlån	500	-564	500	-564
Værdireguleringer finansielle instrumenter på genudlån	-550	664	-550	664
Renter, andre gældsforpligtelser	-14	-15	-14	-15
Valutakursreguleringer på aktiver og forpligtelser	-1.109	201	-1.004	211
Værdireguleringer, afledte finansielle instrumenter	1.150	-381	1.150	-381
Øvrige renteindtægter	5	3	5	3
Øvrige renteudgifter og gebyrer	-5	-9	-5	-9
Finansielle poster i alt	441	577	543	575

Note 9

Resultatdisponering

Beløb i mio. kr.	EIFO- koncernen 2025	EIFO- koncernen 2024	EIFO 2025	EIFO 2024
Foreslået udbytte	350	350	350	350
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	476	1.190
Overført resultat	1.456	1.575	980	386
Resultatdisponering i alt	1.806	1.925	1.806	1.925

Note 10

Likvide beholdninger og anfordringstilgodehavender

Anvendt regnskabspraksis

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

Likvide beholdninger og anfordringstilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Beløb i mio. kr.	EIFO-koncernen 2025	EIFO-koncernen 2024	EIFO 2025	EIFO 2024
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	3.319	1.008	2.158	805
Likvide beholdninger og anfordringstilgodehavender i alt	3.319	1.008	2.158	805

Note 11

Obligationer

Anvendt regnskabspraksis

Obligationer består af stats- og realkreditobligationer (i DKK og EUR), der opdeles i en handelsportefølje og en hold-til-udløb-portefølje.

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

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

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

Til dagsværdi

	EIFO-koncernen 2025	EIFO-koncernen 2024
Beløb i mio. kr.		
Realkreditobligationer	14.192	10.649
Statsobligationer	2.153	3.183
Obligationer i alt	16.345	13.833
	EIFO-koncernen 2025	EIFO-koncernen 2024
Obligationer til dagsværdi fordelt på udløb		
Til og med 3 måneder	0	50
Over 3 måneder op til og med 1 år	1.102	3.230
Over 1 år op til og med 5 år	14.131	9.454
Over 5 år	1.112	1.098
Obligationer til dagsværdi fordelt på udløb i alt	16.345	13.833

Til amortiseret kostpris

	EIFO-koncernen 2025	EIFO-koncernen 2024
Beløb i mio. kr.		
Realkreditobligationer	200	199
Obligationer i alt	200	199
	EIFO-koncernen 2025	EIFO-koncernen 2024
Obligationer til amortiseret kostpris fordelt på udløb		
Til og med 3 måneder	-	-
Over 3 måneder op til og med 1 år	-	-
Over 1 år op til og med 5 år	200	199
Over 5 år	-	-
Obligationer til amortiseret kostpris fordelt på udløb i alt	200	199

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 kapitalandele i fonde baseres værdiansættelsen på dagsværdien af de aktiver og forpligtelser, der indgår i den enkelte fond, og som fremgår af:

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

Grundlæggende estimeres EIFOs værdi af kapitalandele i fonde af et konstrueret benchmark, der historisk har fulgt porteføljens værdiudvikling. Benchmarket består af tre aktieindeks, der er vægtet med hensyn til den geografisk spredning samt et kreditindeks, der illustrerer små virksomheders finansieringsomkostninger. Grundet forsinkelser i værdiregulering af fonde medtages de sidste fire kvartalers udvikling i aktieindeks og de sidste otte kvartalers kreditsspænd. Modellen har medført et ledelsesmæssigt tillæg på 174 mio. kr. (2024: 130 mio. kr.). Der foretages løbende evaluering af den egenudviklede model. Eventuelle modeltilpasninger skal forelægges Revisions-, risiko- og complianceudvalget.

En mindre del af porteføljen er investeret i life science, der – som følge af markante afvigelser i historiske afkast – er holdt uden for beregningen af benchmark. Porteføljen værdiansættes til senest modtagne kvartalsrapport med tillæg/ fra-drag af kendte transaktioner såsom investeringer og distributioner samt information om væsentlige værdireguleringer modtaget fra fondsforvaltere inden for EIFOs regnskabsaflæggelse.

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.

	EIFO- koncernen 2025	EIFO- koncernen 2024
Beløb i mio. kr.		
Anskaffelsessum primo	14.259	12.998
Tilgang	1.352	1.261
Anskaffelsessum ultimo	15.611	14.259
Tilbageløb primo	-10.885	-9.895
Årets distributioner	-1.000	-991
Tilbageløb ultimo	-11.886	-10.885
Værdiregulering primo	6.381	6.198
Årets værdireguleringer	840	183
Værdiregulering ultimo	7.221	6.381
Kapitalandele i fonde i alt	10.946	9.754
Værdiindeks ((bogført værdi + tilbageløb)/anskaffelsessum)	1,46	1,45

Note 12

Kapitalandele i fonde – fortsat

Kapitalandele i fonde med ejerandel over 20 pct. (senest aflagte årsregnskab)	Valuta	Egenkapital (mio. kr.)	Resultat (mio. kr.)	Ejerandel (pct.)	Hjemsted
2xN Venture Fund I, SCSp	EUR	114,5	11,7	26%	Luxembourg
Accelerace Invest II K/S	DKK	31,3	2,3	43%	Denmark
Accelerace Invest K/S	DKK	24,1	17,8	67%	Denmark
Antler Europe Fund I AB	USD	67,8	-24,2	21%	Luxembourg
Climentum Capital Fund I K/S	EUR	192,4	9,6	26%	Denmark
Dansk Landbrugskapital K/S*	DKK	271,3	54,8	50%	Denmark
Dansk Landbrugskapital Komplementar ApS*	DKK	0,2	0,0	100%	Denmark
Dansk Vækstkapital II K/S	DKK	2.572,7	78,5	55%	Denmark
Dansk Vækstkapital III K/S	DKK	1.362,0	69,3	32%	Denmark
Dansk Vækstkapital K/S	DKK	1.882,0	128,9	75%	Denmark
Den Sociale Kapitalfond Effekt II K/S	DKK	14,9	-4,9	25%	Denmark
Den Sociale Kapitalfond Effekt I K/S	DKK	41,9	3,7	26%	Denmark
European Angels Fund S.C.A. SICAR - Denmark	DKK	237,2	-10,6	50%	Denmark
Heartcore Capital Fund I K/S	DKK	589,6	52,8	42%	Denmark
Heartcore Capital Fund II K/S	DKK	1.570,2	416,5	21%	Denmark
Heartcore Capital Progression Fund Alpha K/S	DKK	410,7	36,7	43%	Denmark
Innovation Investment II K/S*	USD	161,8	-1,2	100%	Denmark
Innovation Investment K/S*	USD	297,8	-251,6	100%	Denmark
Innovation Investment Komplementar ApS*	DKK	0,1	0,0	100%	Denmark
IVS Fund II K/S	DKK	103,6	35,7	62%	Denmark
Kost Capital Fund I K/S	EUR	21,1	-5,8	26%	Denmark
NB FP Investment II K/S	EUR	6,3	5,0	76%	Denmark
NB FP Investment K/S	EUR	25,9	20,7	77%	Denmark
NCP-IVS Fund III K/S	DKK	108,1	-37,1	29%	Denmark
Nordic Alpha Partners Fund I K/S	DKK	461,4	-240,2	32%	Denmark
Playground Ventures IV, L.P.	USD	N/A	N/A	23%	USA
PreSeed Ventures Tech Fund I K/S	DKK	204,7	-23,8	24%	Denmark
Project Sprout K/S*	USD	618,2	37,5	53%	Denmark
Project Sprout Management ApS*	DKK	0,1	0,0	100%	Denmark
PSV Hafnium Fund I K/S	DKK	36,0	1,7	24%	Denmark
PSV Tech Fund II K/S	DKK	N/A	N/A	31%	Denmark
Rockstart Agrifood I Coöperatief U.A.	EUR	N/A	N/A	29%	Netherlands
Rockstart Agrifood II Coöperatief U.A.	EUR	N/A	N/A	46%	Netherlands
Rockstart Emerging Technologies Fund Europe I Coöperatief U.A.	EUR	N/A	N/A	33%	Netherlands
SEED Capital Denmark II K/S	DKK	374,6	231,9	33%	Denmark
SIF-Ascension I Cayman, L.P.	USD	459,2	22,1	44%	USA
Sunstone Life Science Ventures Fund III K/S	DKK	93,8	-19,8	23%	Denmark
Sunstone Life Science Ventures Fund IV K/S	DKK	466,1	199,6	25%	Denmark
Upfin Fund I K/S	DKK	71,3	-5,1	33%	Denmark
UV Fund I K/S	DKK	75,9	-7,0	38%	Denmark
Vækstfonden Growth K/S*	DKK	730,1	47,4	50%	Denmark
Vækstfonden Growth General Partner ApS*	DKK	0,1	0,0	100%	Denmark
Vækst-Invest Nordjylland A/S	DKK	69,7	-4,5	37%	Denmark

*Iht. aftalegrundlaget har EIFO bestemmende indflydelse for disse virksomheder. Som anført i note 1 under anvendt regnskabspraksis konsolideres disse virksomheder ikke ind i koncernregnskabet.

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 udlån 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. Hvis visse betingelser, som fx omsætning og vækst, er opfyldt, kan dagsværdien også opgøres med udgangspunkt i en multipelberegning.

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

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

Årets værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen. EIFO har ikke bestemmende indflydelse i de virksomheder, EIFO er medejer af, og påvirker således ikke alene deres økonomiske og driftsmæssige beslutninger. Eftersom EIFO ikke har bestemmende indflydelse, foretages heller ikke konsolidering. Af forretningsmæssige årsager anvendes undtagelsesbestemmelsen om ikke at oplyse specifikke ejerandele i unoterede virksomheder.

Beløb i mio. kr.	EIFO-koncernen			EIFO-koncernen		
	Unoterede	Noterede	2025	Unoterede	Noterede	2024
Anskaffelsessum primo	3.173	614	3.787	2.514	611	3.125
Tilgang	1.028	98	1.126	838	7	845
Tilgang, konverteret fra udlån	34	0	34	59	0	59
Afgang	-165	-56	-221	-238	-4	-242
Anskaffelsessum ultimo	4.069	656	4.725	3.173	614	3.787
Værdiregulering primo	240	-251	-11	290	-310	-19
Årets værdireguleringer, ekskl. earn out	-776	-8	-784	7	60	67
Afgang	-5	0	-5	-57	-2	-59
Værdiregulering ultimo	-541	-259	-800	240	-251	-11
Egenkapitalinvesteringer ultimo	3.527	397	3.925	3.413	363	3.775

Note 14

Udlån til amortiseret kostpris

Anvendt regnskabspraksis

Udlån omfatter udbetalinger til eksportkreditfinansiering, finansiering af vækst, iværksætteri og grøn omstilling i Danmark og eksportkreditfinansiering, fordringer (udbetalinger under nødlidende eksportkreditgarantier).

Udlån måles ved første indregning til dagsværdi med tillæg af transaktionsomkostninger og fradrag af modtagne gebyrer og provisioner, der er direkte forbundet med etableringen. Efterfølgende måles udlån til amortiseret kostpris ved anvendelse af den effektive rentes metode med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab. Forskellen mellem den første indregning og indfrielsesværdien amortiseres over restløbetiden og indregnes som renteindtægt under "Resultat af udlån".

Ændring i nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under 'Resultat af udlån'.

Ved beregning af nedskrivninger til imødegåelse af tab opdeles porteføljen i følgende segmenter:

1. Ratede udlån til henholdsvis

- Eksportkreditfinansiering
- Finansiering af vækst, iværksætteri og grøn omstilling i Danmark.

Dette omfatter både store danske og udenlandske virksomheder med eksponeringer over 200 mio. kr. samt danske SME'er med eksponeringer under 200 mio. kr.

2. Non-ratede udlån til finansiering af vækst, iværksætteri og grøn omstilling til danske virksomheder.

3. Eksportkreditfinansiering, fordringer

En uddybning af de tre segmenter er beskrevet i efterfølgende afsnit.

De anvendte nedskrivningsmodeller, 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). Nedskrivningsmodellerne indeholder ikke makroøkonomiske variable. Dette håndteres i de ledelsesmæssige tillæg.

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 kredittab (ECL) beregnes på baggrund af:

- › Sandsynligheden for misligholdelse (PD)
- › Tabet ved misligholdelse (LGD)
- › Eksponeringen ved misligholdelse (EAD).

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

Note 14

Udlån til amortiseret kostpris - fortsat

Ratede udlån til eksportkreditfinansiering og finansiering af vækst, iværksætteri og grøn omstilling i Danmark

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

Kriterier og beregningsmetode for de tre stadier er:

- › Ved første indregning indplaceres aktivet i stadie 1, hvor der nedskrives et sandsynlighedsvægtet kredittab, der forventes inden for de næste 12 måneder ($PD_{12\text{mdr.}} * LGD * EAD$).
- › Ved en betydelig stigning i kreditrisiko overgår aktivet til stadie 2, hvor nedskrivning måles som det forventede kredittab i restløbetiden ($PD_{\text{Levetid}} * LGD * EAD$). En betydelig stigning i kreditrisiko defineres som:
 - › Udlån med 12-måneders PD under 1 % ved første indregning: en stigning i 12-måneders PD på 0,5 procentpoint eller mere samt en fordobling af PD for den forventede restløbetid.
 - › Udlån med 12-måneders PD på 1 % eller derover ved første indregning: en stigning i 12-måneders PD på 2,0 procentpoint eller mere eller en fordobling af PD for den forventede restløbetid.
- › Konstatere aktivet kreditforringet, overgår det til stadie 3, hvor nedskrivning måles som det forventede kredittab i aktivets restløbetid. Der tages udgangspunkt i individuelle vurderinger – foretaget af EIFO's kreditfunktion – der er baseret på kundens evne og vilje til at overholde sine betalingsforpligtelser samt eventuelle restancer. For alle væsentlige eksponeringer foretager EIFO individuel nedskrivning baseret på en afvejning af tre scenarier: et best-case scenarie, et base-case scenarie og et worst-case scenarie. En kreditforringelse – og dermed et nødlidende aktiv – kan være:
 - › Konstateret misligholdelse ved fx mere end 90 dages overtræk.
 - › Kunden er taget under konkursbehandling, eller forhandlinger om rekonstruktion er indledt.
 - › Der er indledt forhandlinger med EIFO om akkord, gældssanering eller konvertering af udlån til egenkapital.
 - › En etablering af rentenulstilling eller ekstraordinær rentereduktion på lånet.
 - › En gældsovertagelse i forbindelse med konkurs eller rekonstruktion, hvor der ikke er tilført væsentlig yderligere likviditet.
 - › Et brud i kundens væsentlige finansielle covenants, der ikke kan bevilges frafaldet hos EIFO og øvrige långivere.
 - › At andre finansielle långivere oplyser, at kunden har misligholdte eksponeringer hos dem, og de derved anmoder om udbetaling af en garanti eller kaution udstedt af EIFO.

Nedskrivninger foretaget under stadie 1 og stadie 2 kan blive suppleret med ledelsesmæssige tillæg, når der er forhold, som beregningsmodellerne ikke tager højde for. Det ledelsesmæssige tillæg foretages minimum halvårligt i forbindelse med halvårs- og årsregnskab for EIFO-koncernen. De ledelsesmæssige tillæg forelægges EIFOs Revisions-, risiko- og complianceudvalg samt bestyrelsen forud for udarbejdelse af henholdsvis halvårs- og årsregnskab.

Eksportkreditfinansieringer, fordringer

Fordringer – der består af tilgodehavender fra tidligere udbetalinger under eksportkreditgarantier, hvor garantibeløbet er udbetalt til garantimodtageren – indeholder udbetalte erstatninger til balancedagens kurs.

Fordringer, der ved første indregning indplaceres i stadie 3, måles til amortiseret kostpris og vurderes, så fordringens værdi svarer til den forventede tilbagebetaling under hensyn til kundernes betalingsevne og -vilje. Fordringer behandles på samme måde som kreditforringende lån nævnt ovenfor. Derfor henvises til afsnittet for yderligere beskrivelse af scenarier under stadie 3.

Note 14

Udlån til amortiseret kostpris - fortsat

Non-ratede udlån til finansiering af vækst, iværksætteri og grøn omstilling til danske virksomheder

En række af EIFOs udlån (og garantier) er dækket af politiske mandater fra Erhvervsministeriet med tabsbegrænsende elementer. Kreditvurderinger varetages typisk af bank eller investor, og EIFO deler risikoen mod at modtage en præmie herfor. EIFO har ikke adgang til de konkrete kreditvurderinger og kan derfor ikke afgøre, om udlånet er i stadie 1 eller stadie 2.

Ved første indregning indplaceres aktivet i stadie 2, og der nedskrives på baggrund af historisk observerede tabsrater, der anvendes som forventet livtidstab. For aftaler uden konkret kreditvurdering udregnes nedskrivningen som produktet af:

- › eksponering på opgørelsestidspunkt
- › forventet livtidstab i pct. (ECL).

Ovenstående parametre er baseret på EIFOs erfaringer.

Genforsikring og tabsbevillinger fra Erhvervsministeriet og Den Europæiske Investeringsfond (EIF)

For eksportkreditfinansiering reducerer EIFO i stor udstrækning kreditrisikoen på eksportkreditter ved at genforsikre udlån og garantier hos private selskaber, andre eksportkreditinstitutter og under statslige ordninger. De samlede nedskrivninger reduceres med værdien af genforsikringsandel.

For forskellige typer af udlån til finansiering af vækst, iværksætteri og grøn omstilling har Erhvervsministeriet til EIFO afsat tabsbevilling til imødegåelse af tab. Tabsbevillingerne indgår i regnskabsposten "Andre gældsforpligtelser" og reguleres i takt med det realiserede og forventede træk på ordningerne.

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

Note 14

Udlån til amortiseret kostpris - fortsat

Beløb i mio. kr.	EIFO- koncernen 2025	EIFO- koncernen 2024	EIFO 2025	EIFO 2024
Eksportkreditfinansiering, udlån	27.285	28.767	16.193	17.667
Eksportkreditfinansiering, fordringer	2.333	2.083	66	73
Finansiering af vækst, iværksætteri og grøn omstilling i Danmark, ratede udlån*	4.266	5.879	4.266	5.879
Finansiering af vækst, iværksætteri og grøn omstilling i Danmark, non-ratede udlån*	548	-	548	-
Udlån til amortiseret kostpris i alt**	34.432	36.728	21.072	23.619

* Som følge af implementering af ny rating- og nedskrivningsmodel er sammenligning med sidste års tal ikke direkte mulig.

**Specifikation af de enkelte poster følger nedenfor.

Note 14

Udlån til amortiseret kostpris - fortsat

Eksportkreditfinansiering, udlån:	EIFO- koncernen	EIFO- koncernen	EIFO	EIFO
Beløb i mio. kr.	2025	2024	2025	2024
Udlån før nedskrivninger	27.655	29.042	16.257	17.683
Nedskrivninger, efter genforsikring*	-369	-275	-64	-16
Udlån i alt	27.285	28.767	16.193	17.667

* Nedskrivninger på udlån er reduceret med værdi af genforsikring.

Udlån (før nedskrivninger) fordelt på stadier:				
Stadie 1	25.654	27.619	16.256	17.729
Stadie 2	948	289	0	-46
Stadie 3	1.052	1.134	0	0
Udlån (før nedskrivninger) i alt	27.655	29.042	16.257	17.683

Udlån (før nedskrivninger) fordelt på restløbetid:*				
Op til og med 1 år	3.958	3.332	2.194	1.926
Over 1 år op til og med 5 år	12.956	10.425	8.651	6.400
Over 5 år	10.739	15.286	5.410	9.357
Udlån fordelt på restløbetid i alt	27.655	29.042	16.257	17.683

Udlån (før nedskrivninger) fordelt på ratingklasse*:				
BBB+	3.219	3.558	-	-4
BBB	10.288	13.102	10.288	13.038
BBB-	586	477	379	477
BB+	111	248	111	0
BB	2.212	986	1.438	144
BB-	7.273	6.971	2.631	3.065
B+	1.238	2.326	603	929
B	976	67	976	67
B-	564	0	145	0
CCC+	136	171	25	-32
CCC-	834	0	-	0
D	218	1.134	-	0
Udlån fordelt på ratingklasse i alt	27.655	29.042	16.257	17.683

* Der anvendes et af Moodys udarbejdet hjælpeværktøj til at fastsætte ratings.

Udlån i pct. fordelt på brancher:				
Grøn energi	77%	82%	86%	88%
Byggeri og produktion	14%	11%	0%	0%
Øvrige	8%	8%	14%	12%
Udlån fordelt på brancher i alt	100%	100%	100%	100%

Note 14

Udlån til amortiseret kostpris - fortsat

Eksportkreditfinansiering, fordringer:		EIFO- koncernen	EIFO- koncernen	EIFO	EIFO
Beløb i mio. kr.		2025	2024	2025	2024
Fordringer før nedskrivninger		3.387	3.737	306	271
Nedskrivninger, efter genforsikring*		-1.054	-1.654	-240	-198
Fordringer i alt		2.333	2.083	66	73
* Nedskrivninger på fordringer er reduceret med værdien af genforsikring.					
Fordringer (før nedskrivninger) fordelt på stadier:					
Stadie 1		0	0	0	0
Stadie 2		0	0	0	0
Stadie 3		3.387	3.737	306	73
Fordringer (før nedskrivninger) i alt		3.387	3.737	306	73
Fordringer (før nedskrivninger) fordelt på restløbetid:*					
Op til og med 1 år		n/a	n/a	n/a	n/a
Over 1 år op til og med 5 år		n/a	n/a	n/a	n/a
Over 5 år		n/a	n/a	n/a	n/a
Fordringer fordelt på restløbetid i alt					
* Eftersom fordringer er baseret på individuelle aftaler, der løbende justeres afhængig af kundens aktuelle forhold, foretages ingen løbetidsopdeling.					
Fordringer (før nedskrivninger) fordelt på ratingklasse*:					
A+		0	0	0	0
BBB+		0	0	0	0
BBB		0	0	0	0
BBB-		0	0	0	0
BB+		0	0	0	0
BB		0	0	0	0
BB-		0	0	0	0
B+		0	0	0	0
B		0	0	0	0
B-		0	0	0	0
CCC		0	0	0	0
D		3.387	3.737	306	271
Fordringer fordelt på ratingklasse i alt		3.387	3.737	306	271
* Der anvendes et af Moodys udarbejdet hjælpeværktøj til at fastsætte ratings.					
Fordringer i pct. fordelt på brancher:*					
Byggeri og produktion		71%	n/a	48%	n/a
Forsyningsvirksomhed		3%		6%	
Grøn energi		20%	n/a	14%	n/a
IT services		0%	n/a	1%	n/a
Landbrug og fiskeri		1%	n/a	0%	n/a
Medicinsk udstyr		0%	n/a	2%	n/a
Øvrige		5%	n/a	29%	n/a
Fordringer fordelt på brancher i alt		100%		100%	

*Som følge af opdateret brancheklassifikation er sammenligning med sidste års tal ikke mulig.

Note 14

Udlån til amortiseret kostpris – fortsat

Nedskrivninger - Eksportkreditfinansiering, udlån

Beløb i mio. kr.	EIFO-koncernen 2025	EIFO-koncernen 2024	EIFO 2025	EIFO 2024
Nedskrivninger, efter genforsikring primo	-275	-750	-16	-45
Nedskrivninger som følge af tilgang og ændret kreditrisiko	-136	-2	-54	-2
Afgang som følge af indfrielse og ændret kreditrisiko	11	494	5	38
Nedskrivninger, der er konstateret tabt	1	3	1	0
Nedskrivninger som følge af ændringer i nedskrivningsmodeller og risikoparametre	0	0	0	0
Andre reguleringer, valutakursregulering m.v.	29	-20	-2	-7
Nedskrivninger, efter genforsikring ultimo	-371	-275	-66	-16

Nedskrivninger, efter genforsikring fordelt på stadier:

Beløb i mio. kr.	EIFO-koncernen 2025	EIFO-koncernen 2024	EIFO 2025	EIFO 2024
Stadie 1	-25	-23	-20	-16
Stadie 2	-70	-16	-44	0
Stadie 3	-274	-236	0	0
Nedskrivninger, efter genforsikring fordelt på stadier i alt	-369	-275	-64	-16

Nedskrivninger - Eksportkreditfinansiering, fordringer

Beløb i mio. kr.	EIFO-koncernen 2025	EIFO-koncernen 2024	EIFO 2025	EIFO 2024
Nedskrivninger, efter genforsikring primo	-1.654	-1.284	-198	-320
Flyttet fra "Hensættelser, garantier og kautioner" til "Fordringer"	-125	-263	-50	0
Nedskrivninger som følge af tilgang og ændret kreditrisiko	-27	-382	-73	-23
Afgang som følge af indfrielse og ændret kreditrisiko	139		95	0
Nedskrivninger, der er konstateret tabt	428	275	77	144
Nedskrivninger som følge af ændringer i nedskrivningsmodeller og risikoparametre	0	0	0	0
Andre reguleringer, valutakursregulering m.v.	183	0	-92	0
Nedskrivninger, efter genforsikring ultimo	-1.055	-1.654	-240	-198

* Beløbet er efter fradrag af genforsikring på 29 mio. kr.

Nedskrivninger, efter genforsikring fordelt på stadier:

Beløb i mio. kr.	EIFO-koncernen 2025	EIFO-koncernen 2024	EIFO 2025	EIFO 2024
Stadie 1	0	0	0	0
Stadie 2	0	0	0	0
Stadie 3	-1.055	-1.654	-240	-198
Nedskrivninger, efter genforsikring fordelt på stadier i alt	-1.055	-1.654	-240	-198

Note 14

Udlån til amortiseret kostpris – fortsat

Finansiering af vækst, iværksætteri og grøn omstilling i Danmark, udlån Beløb i mio. kr.

	EIFO-koncernen 2025		EIFO-koncernen 2024	
	Ratede	Non-ratede*	Ratede	Non-ratede*
Udlån før nedskrivninger	7.578	980	10.544	n/a
Nedskrivninger, før tabsrefusion**	-3.313	-432	-4.665	n/a
Udlån i alt	4.266	548	5.879	

*Som følge af implementering af ny rating- og nedskrivningsmodel er sammenligning med sidste års tal ikke direkte mulig

**I nedskrivninger indgår ikke værdien af tabsmandater. Beløbet er indeholdt i posten "Andre tilgodehavender."

Udlån (før nedskrivninger) fordelt på stadier*:

Stadie 1	3.534	0	6.201	n/a
Stadie 2	626	974	754	n/a
Stadie 3	3.418	6	3.589	n/a
Udlån (før nedskrivninger) i alt	7.578	980	10.544	

*Som følge af implementering af ny rating- og nedskrivningsmodel er sammenligning med sidste års tal ikke direkte mulig

Udlån (før nedskrivninger) fordelt på indfrielse:

Til og med 3 måneder	53	2	109	n/a
Over 3 måneder op til og med 1 år	864	195	998	n/a
Over 1 år op til og med 5 år	4.264	499	6.557	n/a
Over 5 år	2.397	284	2.880	n/a
Udlån fordelt på indfrielse i alt	7.578	980	10.544	

*Som følge af implementering af ny rating- og nedskrivningsmodel er sammenligning med sidste års tal ikke direkte mulig

Udlån (før nedskrivninger) fordelt på ratingklasse*:

A+	4	n/a	n/a	n/a
BBB+	29	n/a	n/a	n/a
BBB	312	n/a	n/a	n/a
BBB-	228	n/a	n/a	n/a
BB+	663	n/a	n/a	n/a
BB	817	n/a	n/a	n/a
BB-	633	n/a	n/a	n/a
B+	348	n/a	n/a	n/a
B	345	n/a	n/a	n/a
B-	878	n/a	n/a	n/a
CCC	1.994	n/a	n/a	n/a
D	1.328	n/a	n/a	n/a
Non-ratede	-	980	n/a	n/a
Udlån fordelt på ratingklasse i alt	7.578	980		

*Som følge af implementering af ny rating- og nedskrivningsmodel er sammenligning med sidste års tal ikke direkte mulig

Udlån i pct. fordelt på brancher*:

Byggeri og produktion	13%	24%	n/a	n/a
Finansiering	19%	10%	n/a	n/a
Forsyningsvirksomhed	6%	1%	n/a	n/a
Handel	8%	12%	n/a	n/a
IT services	18%	25%	n/a	n/a
Landbrug og fiskeri	9%	2%	n/a	n/a
Liberal erhverv	11%	10%	n/a	n/a
Øvrige	16%	16%	n/a	n/a
Udlån fordelt på brancher i alt	100%	100%		

*Som følge af opdateret brancheklassifikation er sammenligning med sidste års tal ikke mulig.

Note 14

Udlån til amortiseret kostpris – fortsat

Nedskrivninger - Finansiering af vækst, iværksætteri og grøn omstilling i Danmark	EIFO-koncernen	EIFO-koncernen	EIFO	EIFO
Beløb i mio. kr.	2025	2024*	2025	2024*
Nedskrivninger, før tabsrefusion primo	-4.665	-3.773	-4.665	-3.773
Nedskrivninger som følge af ændringer i nedskrivningsmodeller og risikoparametre	311	0	311	0
Nye nedskrivninger som følge af tilgang og ændret kreditrisiko	-466	-1.486	-466	-1.486
Afgang som følge af indfrielse og ændret kreditrisiko	234	204	234	204
Nedskrivninger, der er konstateret tabt	1.017	374	1.017	374
Andre reguleringer	-175	17	-175	17
Nedskrivninger, før tabsrefusion ultimo	-3.745	-4.665	-3.745	-4.665

* Som følge af implementering af ny rating- og nedskrivningsmodel er det ikke muligt at opdele noten i ratede og nonratede udlån, men det vil blive implementeret for regnskabsåret 2026.

Nedskrivninger, før tabsrefusion fordelt på stadier:	EIFO-koncernen	EIFO-koncernen	EIFO	EIFO
Beløb i mio. kr.	2025	2024*	2025	2024*
Stadie 1	-213	-1.306	-213	-1.306
Stadie 2	-749	-415	-749	-415
Stadie 3	-2.783	-2.944	-2.783	-2.944
Nedskrivninger, før tabsrefusion fordelt på stadier i alt	-3.745	-4.665	-3.745	-4.665

* Som følge af implementering af ny rating- og nedskrivningsmodel er det ikke muligt at opdele noten i ratede og nonratede udlån, men det vil blive implementeret for regnskabsåret 2026.

Note 15

Udlån til dagsværdi

Udlån til dagsværdi omfatter konvertible lån. Konvertible udlån indregnes til dagsværdi over resultatopgørelsen. Værdiansættelsen foretages med udgangspunkt i fastsættelse af værdien af den samlede investering i virksomheden, hvoraf egenkapitalindskud udgør den væsentligste del (se egenkapitalinvesteringer).

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

Beløb i mio. kr.	EIFO- koncernen 2025	EIFO- koncernen 2024
Udlån før nedskrivninger	821	687
Nedskrivninger, før tabsrefusion	-237	-148
Udlån i alt	583	538

Note 16

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Anvendt regnskabspraksis

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

Virksomheden indregnes og måles i modervirksomhedens efter den indre værdis metode. Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning, kapitalandele efter indre værdi" under egenkapitalen.

Beløb i mio. kr.	EIFO 2025	EIFO 2024
Anskaffelsessum primo	500	500
Tilgang	-	0
Anskaffelsessum ultimo	500	500
Værdireguleringer primo	1.730	541
Årets værdireguleringer	476	1.190
Afgang	-	-
Værdiregulering ultimo	2.206	1.730
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ultimo	2.706	2.230

Note 17

Immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver

Anvendt regnskabspraksis

Immaterielle anlægsaktiver

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

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

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

Finansielle anlægsaktiver

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

Beløb i mio. kr.	EIFO-koncernen 2025	EIFO-koncernen 2024
Immaterielle anlægsaktiver	13	21
Materielle anlægsaktiver	33	27
Finansielle anlægsaktiver	14	13
Anlægsaktiver i alt	59	61

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. Se princip under note 14 "Udlån".

Genforsikringsandele

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

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 hos debitorer. Øvrige aktiver måles til amortiseret kostpris.

Beløb i mio. kr.	EIFO-koncernen 2025	EIFO-koncernen 2024	EIFO 2025	EIFO 2024
Tilgodehavender renter og præmier, udlån og garantier	545	651	486	571
Tilgodehavender renter, obligationer	111	99	111	99
Genforsikringsandele	1.447	2.368	150	114
Tilgodehavender, tabsdækninger	2.038	2.380	2.038	2.380
Positiv værdi af afledte finansielle instrumenter*	471	665	471	665
Øvrige aktiver	971	174	958	114
Andre tilgodehavender i alt	5.582	6.337	4.214	3.943

* Se note 30 og 32 for supplerende oplysninger.

Note 19

Periodaafgrænsningsposter

Anvendt regnskabspraksis

Periodaafgrænsningsposter 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.

Periodaafgrænsningsposter måles til kostpris.

Beløb i mio. kr.	EIFO-koncernen 2025	EIFO-koncernen 2024	EIFO 2025	EIFO 2024
Forudbetalte omkostninger	21	14	21	14
Forudbetalte rente- og præmieomkostninger, garantier	657	638	212	66
Forudbetalte rente- og præmieomkostninger, udlån	431	514	62	18
Periodaafgrænsningsposter i alt	1.109	1.167	295	99

Note 20

Gæld til staten

Anvendt regnskabspraksis

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

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

Beløb i mio. kr.	EIFO- koncernen 2025	EIFO- koncernen 2024
Gæld til staten	29.407	32.533
Gæld til staten i alt	29.407	32.533

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

Gæld til pensionskasser

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

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes fra handelsdagen og måles i balancen til dagsværdi. Modregning af positive og negative værdier foretages alene, når virksomheden har ret til og intention om at afregne flere afledte finansielle instrumenter netto. Dagsværdier for afledte finansielle instrumenter opgøres på grundlag af aktuelle markedsdata og anerkendte værdiansættelsesmetoder.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse (dagsværdisikring), indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse. På eksisterende lån, hvor regnskabsmæssig sikring først er opstartet efter indgåelse af sikringskontrakterne, overføres dagsværdien af sikringskontrakten til resultatopgørelsen over sikringsinstrumentets løbetid via et tillæg til diskonteringskurven. Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for effektiv sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen (pengestrømssikring). Den ineffektive del indregnes straks i resultatopgørelsen. Når de sikrede transaktioner gennemføres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende transaktioner. Ændring af dagsværdien i cross currency basis spread på sikringsinstrumenterne indregnes direkte på egenkapitalen og udgiftsføres via resultatopgørelsen i forbindelse med afregning af cross currency basis spread via de løbende betalinger på swaps (omkostninger ved pengestrømssikring). Værdien af cross currency basis spread ved overgang til regnskabsmæssig sikring amortiseres lineært til resultatopgørelsen over sikringsinstrumentets løbetid.

Øvrige passiver

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

Beløb i mio. kr.	EIFO-koncernen 2025	EIFO-koncernen 2024	EIFO 2025	EIFO 2024
Gæld til genforsikringsselskaber	1.196	792	19	-8
Gæld til pensionskasser	714	784	714	784
Skyldige renter og provision	70	73	70	73
Gæld, tabsdækninger	17	17	17	17
Negativ værdi af afledte finansielle instrumenter*	255	1.396	255	1.396
Øvrige passiver	1.558	546	1.490	494
Andre gældsforpligtelser i alt	3.811	3.608	2.565	2.756

* Se note 30 og 32 for supplerende oplysninger.

Note 22

Periodaafgrænsningsposter

Anvendt regnskabspraksis

Periodaafgrænsningsposter 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.

Periodaafgrænsningsposter måles til kostpris.

Beløb i mio. kr.	EIFO- koncernen 2025	EIFO- koncernen 2024	EIFO 2025	EIFO 2024
Forudbetalte rente-, præmieindtægter og lign.	2.510	2.501	1.151	1.340
Forudbetalte provisioner og præmier	8	9	8	9
Forudbetalte tabsdækninger, staten	784	642	784	642
Periodaafgrænsningsposter i alt	3.302	3.152	1.943	1.991

Note 23

Indskud fra staten

Anvendt regnskabspraksis

Tilskud fra staten til understøttelse af eksport- og investeringsaktiviteter indregnes som hensatte forpligtelser.

I indskud fra staten indgår modtagne tabsrammer og tilskud på de ordninger, der administreres på vegne af staten, og som indgår i EIFOs regnskab.

Anvendt i året

Anvendt i året indeholder de udbetalinger, der er foretaget til de forskellige ordninger, resultateffekt indeholdende indtægter, udgifter, af- og nedskrivninger samt administrationsomkostninger.

Årets indskud

Årets indskud er tabsrammer og tilskud, der modtages fra staten.

Beløb i mio. kr.	EIFO- koncernen 2025	EIFO- koncernen 2024
Indskud fra staten primo	3.165	2.323
Flyttet fra egenkapital (Grundkapital)	-	1.065
Anvendt i året	-348	-253
Årets indskud	2.890	30
Indskud fra staten i alt	5.706	3.165

Note 24:

Hensættelser, garantier og kautioner

Anvendt regnskabspraksis

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

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

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

Beløb i mio. kr.	EIFO-koncernen 2025	EIFO-koncernen 2024	EIFO 2025	EIFO 2024
Hensættelser primo	3.514	3.754	434	517
Flyttet fra "Hensættelser, garantier og kautioner" til "Fordringer"***	-125	-382	-50	-7
Hensættelser som følge af tilgang og ændret kreditrisiko**	277	1.114	451	145
Tilbageførte hensættelser på indfrieede garantier og kautioner**	-1.047	-937	-125	-205
Hensættelser, der er konstateret tabt**	0	70	26	70
Hensættelser som følge af ændringer i nedskrivningsmodeller og risikoparametre***	0	0	0	0
Andre reguleringer	-46	-105	64	-86
Hensættelser ultimo	2.573	3.513	801	434
** Driftseffekt før genforsikring, der udgør	789	-625	-102	-56

*** Beløb er før genforsikring, der udgør 0 mio. kr. (2024: 119 mio. kr.)

Note 25

Ikke-balanceførte poster

Anvendt regnskabspraksis

Eventualforpligtelser

Posten omfatter hovedsagelig garanti- og kautionsforpligtelser.

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

Andre forpligtende aftaler

Tilsagnsforpligtelser, der omfatter kapitalandele i fonde, egenkapitalinvesteringer og udlån, optages uden for balancen under andre forpligtende aftaler. Posten måles til pålydende værdi.

Beløb i mio. kr.	EIFO- koncernen 2025	EIFO- koncernen 2024	EIFO 2025	EIFO 2024
Eventualforpligtelser:				
Garanti- og kautionsforpligtelser, før genforsikring*	109.926	99.152	56.286	35.321
Garanti- og kautionsforpligtelser, genforsikring	-70.345	-60.263	-45.196	-27.094
Huslejeforpligtelse	198	212	198	212
Eventualforpligtelser i alt	39.779	39.101	11.288	8.439
Andre forpligtende aftaler:				
Tilsagnsforpligtelser, kapitalandele i fonde	5.968	5.330	5.968	5.330
Tilsagnsforpligtelser, egenkapitalinvesteringer	169	164	169	164
Tilsagnsforpligtelser, udlån	3.726	5.407	3.726	3.963
Andre forpligtende aftaler i alt	9.863	10.900	9.863	9.456
Ikke-balanceførte poster i alt	49.642	50.001	21.152	17.895

* I tillæg til garanti- og kautionsforpligtelser har EIFO ikke tilsagte forpligtelser for 4,4 mia. kr.

Note 25

Ikke-balanceførte poster - fortsat

Beløb i mio. kr.	EIFO-koncernen 2025	EIFO-koncernen 2024	EIFO 2025	EIFO 2024
Garantier og kautioner (før hensættelser) fordelt på stadier:				
Stadie 1	100.677	85.172	54.680	33.799
Stadie 2	4.692	10.885	1.066	1.137
Stadie 3	4.557	3.096	540	385
Garantier og kautioner (før hensættelser) i alt	109.926	99.152	56.286	35.321
Garantier og kautioner (før hensættelser) fordelt på ratingklasse*				
AA	0	0	0	0
AA-	0	74	0	74
A+	47	172	47	172
A	125	3.709	125	3.709
A-	3.514	105	3.514	81
BBB+	8.194	9.053	3.926	4.003
BBB	22.268	15.525	14.046	5.428
BBB-	4.925	7.394	1.393	3.513
BB+	6.109	7.779	781	1.584
BB	10.208	8.465	4.838	3.532
BB-	12.316	20.850	4.525	8.003
B+	22.227	12.058	12.759	969
B	12.452	3.779	8.838	3.359
B-	2.780	2.250	1.004	136
CCC+	1.721	3.638	290	219
CCC	118	643	56	58
CCC-	1.543	410	59	26
C	23	67	23	67
D	1.356	3.180	62	390
Garantier og kautioner fordelt på ratingklasse i alt	109.926	99.152	56.286	35.321
* Der anvendes de af Moodys opgjorte ratings.				
Garantier og kautioner i pct. fordelt på brancher:*				
Byggeri og produktion	9%	n/a	7%	n/a
Forsyningsvirksomhed	2%	n/a	1%	n/a
Grøn energi	80%	n/a	80%	n/a
Øvrige	8%	n/a	12%	n/a
Garantier og kautioner fordelt på brancher i alt	100%		100%	

* Som følge af opdateret brancheklassifikation er sammenligning med sidste års tal ikke mulig.

Note 26

Nærtstående parter

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

Alle transaktioner mellem EIFO og nærtstående parter omfatter:

EKF Danmarks Eksportkredit,

Dansk Landbrugskapital K/S, Dansk Landbrugskapital Komplementar ApS, Innovation Investment (I og II) K/S, Innovation Investment Komplementar ApS, Project Sprout K/S, Project Sprout Management ApS, Vækstfonden Growth K/S og Vækstfonden Growth Komplementar ApS, hvor EIFO i kraft af ejerandele har bestemmende eller betydelig indflydelse.

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

Alle transaktioner, med undtagelse af renteberegninger af mellemværende med EKF Danmarks Eksportkredit, sker til markedsæssige vilkår. I henhold til undtagelsesbestemmelsen i årsregnskabslovens §98c, stk. 6 er beløb ikke oplyst, da der alene gives oplysning om transaktioner, som ikke er gennemført på markedsvilkår.

I henhold til årsregnskabslovens §97a, stk. 4 undlades specifikke oplysninger om unoterede virksomheder under regnskabsposten egenkapitalinvesteringer, da de kan volde betydelig skade for de omhandlende virksomheder.

Dertil kommer følgende:

	Transaktioner med tilknyttede virksomheder	Transaktioner med tilknyttede virksomheder
Beløb i mio. kr.	2025	2024
Resultatopgørelse:		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	420	917
	Saldi med tilknyttede virksomheder	Saldi med tilknyttede virksomheder
Beløb i mio. kr.	2025	2024
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	9.618	9.451

Note 27

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

Note 28

Oplysninger om dagsværdi

Anvendt regnskabspraksis

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

Niveau 1 – noterede priser

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

Niveau 2 – observerbare input

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

Niveau 3 – ikke-observerbare input

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

EIFO-koncernen 2025				Dagsværdi beregnet på baggrund af		
	Bogført værdi	Dagsværdi	Forskelsværdi	Noterede priser (niveau 1)	Observerbare input (niveau 2)	Ikke-observerbare input
Beløb i mio. kr.						
Aktiver:						
Obligationer	16.545	16.545	0	16.545	0	0
Kapitalandele i fonde	10.946	10.946	0	70	0	10.876
Egenkapitalinvesteringer	3.925	3.925	0	0	0	3.925
Udlån, dagsværdi	583	583	0	0	0	583
Afledte finansielle instrumenter	471	471	0	0	471	0
Finansielle aktiver i alt	32.470	32.470	0	16.615	471	15.383
Forpligtelser:						
Afledte finansielle instrumenter	255	255	0	0	255	0
Forpligtelser i alt	255	255	0	0	255	0

EIFO-koncernen 2024				Dagsværdi beregnet på baggrund af		
	Bogført værdi	Dagsværdi	Forskelsværdi	Noterede priser (niveau 1)	Observerbare input (niveau 2)	Ikke-observerbare input
Beløb i mio. kr.						
Aktiver:						
Obligationer	14.032	14.125	93	14.125	0	0
Kapitalandele i fonde	9.754	9.754	0	235	0	9.519
Egenkapitalinvesteringer	3.775	3.775	0	363	0	3.413
Udlån, dagsværdi	538	538	0	0	0	538
Afledte finansielle instrumenter	665	665	0	0	665	0
Finansielle aktiver i alt	28.764	28.858	93	14.723	665	13.470
Forpligtelser:						
Afledte finansielle instrumenter	1.396	1.396	0	0	1.396	0
Forpligtelser i alt	1.396	1.396	0	0	1.396	0

Note 28

Oplysninger om dagsværdi - fortsat

EIFO 2025 Beløb i mio. kr.	Bogført værdi	Dagsværdi	Forskels- værdi	Dagsværdi beregnet på baggrund af		
				Noterede priser (niveau 1)	Observer- bare input (niveau 2)	Ikke- observer- bare input
Aktiver:						
Obligationer	16.545	16.545	0	16.545	0	0
Kapitalandele i fonde	10.946	10.946	0	70	0	10.876
Egenkapitalinvesteringer	3.925	3.925	0	0	0	3.925
Udlån, dagsværdi	583	583	0	0	0	583
Afledte finansielle instrumenter	471	471	0	0	471	0
Finansielle aktiver i alt	32.470	32.470	0	16.615	471	15.383
Forpligtelser:						
Afledte finansielle instrumenter	255	1.490	0	0	1.490	0
Forpligtelser i alt	255	1.490	0	0	1.490	0

EIFO 2024 Beløb i mio. kr.	Bogført værdi	Dagsværdi	Forskels- værdi	Dagsværdi beregnet på baggrund af		
				Noterede priser (niveau 1)	Observer- bare input (niveau 2)	Ikke- observer- bare input
Aktiver:						
Obligationer	14.032	14.125	93	14.125	0	0
Kapitalandele i fonde	9.754	9.754	0	235	0	9.519
Egenkapitalinvesteringer	3.775	3.775	0	363	0	3.413
Udlån, dagsværdi	538	538	0	0	0	538
Afledte finansielle instrumenter	765	765	0	0	765	0
Finansielle aktiver i alt	28.864	28.957	93	14.723	765	13.470
Forpligtelser:						
Afledte finansielle instrumenter	1.396	1.396	0	0	1.396	0
Forpligtelser i alt	1.396	1.396	0	0	1.396	0

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 valuta-risiko 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 2025	EIFO- koncernen 2024
Valutafordeling på hovedvalutaer, netto:		
AUD	-17	-8
CHF	0	1
EUR	2.914	137
GBP	3	3
JPY	-10	0
PLN	-25	-3
TWD	-2	-12
USD	0	11
Valutafordeling i alt	2.863	129

Beløb i mio. kr.	Resultateffekt	
	EIFO- koncernen 2025	EIFO- koncernen 2024
Valutastigning på 10 procent (AUD)	-2	-1
Valutastigning på 10 procent (CHF)	0	0
Valutastigning på 10 procent (EUR)	291	14
Valutastigning på 10 procent (GBP)	0	0
Valutastigning på 10 procent (JPY)	-1	0
Valutastigning på 10 procent (PLN)	-3	-0
Valutastigning på 10 procent (TWD)	-0	-1
Valutastigning på 10 procent (USD)	-0	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 del af koncernens risikostyring samt afdæknings- og investeringsstrategi. Afledte finansielle instrumenter gør det muligt at øge eller mindske eksponeringen overfor markeds- valuta- og renterisici. De oftest anvendte afledte finansielle instrumenter er swaps.

EIFOs risikostyringsstrategi er nærmere omtalt i note 31 og i afsnittet EIFOs risiko-, kapital- og likviditetsstyring [side 43](#).

Dagsværdisikring

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

EIFO-koncernen 2025 Beløb i mio. kr.	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
Rentekontrakter:						
Swaps	-150	-461	-159	94	-864	-770
Valutakontrakter:						
Swaps	503	165	317	1.169	-184	985
Regnskabsmæssig værdi, før modregning	n/a	n/a	n/a	1.263	-1.047	216
Modregning	n/a	n/a	n/a	-792	792	0
Afledte finansielle instrumenter i alt				471	-255	217

Regnskabsmæssig sikring: Beløb i mio. kr.	Regnskabsmæssig dagsværdiregulering		
	Nominel	Regnskabsmæssig værdi	Regnskabsmæssig dagsværdiregulering
Aktiver:			
Udlån til amortiseret kostpris	16.766	18.011	500
Afledte finansielle forpligtelser:			
Swaps, udlån til amortiseret kostpris	18.235	-424	64
Årets gevinst/tab på sikringsinstrumenter			-29
Årets gevinst/tab på de sikrede poster			-18
Nettogevinst/tab (årets ineffektivitet)			-47

Note 30

Afledte finansielle instrumenter – fortsat

EIFO-koncernen 2024 Beløb i mio. kr.	Markedsværdi, netto			Markedsværdi, brutto		
	Til og med 1 år	1 år til og med 5 år	Over 5 år	Positiv markeds-	Negativ markeds-	Netto markeds- værdi
Rentekontrakter:						
Swaps	-115	-260	26	319	-668	-349
Valutakontrakter:						
Swaps	-242	-236	97	346	-728	-382
Regnskabsmæssig værdi, før modregning	n/a	n/a	n/a	665	-1.396	-731
Modregning	n/a	n/a	n/a	0	0	0
Afledte finansielle instrumenter i alt				665	-1.396	-731
Regnskabsmæssig sikring:						
Beløb i mio. kr.				Nominal	Regnskabs- mæssig	Regnskabs- mæssig dagsværdi-
Aktiver:						
Udlån til amortiseret kostpris				18.550	18.883	746
Afledte finansielle forpligtelser:						
Swaps, udlån til amortiseret kostpris				20.836	-228	-488
Årets gevinst/tab på sikringsinstrumenter						32
Årets gevinst/tab på de sikrede poster						-110
Nettogevinst/tab (årets ineffektivitet)						-78

Note 31

Kredit-, markeds- og likviditetsrisici

Anvendt regnskabspraksis

Forretningsaktiviteterne og placeringen af likvide midler medfører, at EIFO er udsat for kredit-, markeds- og likviditetsrisici.

For at begrænse kredit- og markedsrisici anvender EIFO forskellige finansielle instrumenter. Den resterende risiko håndteres ved at opretholde et tilstrækkeligt kapitalgrundlag, mens likviditetsrisikoen minimeres gennem en passende likviditetsbeholdning.

Kreditrisiko

Kreditrisikoen afspejler risikoen for tab som følge af, at EIFOs kunder og modparter misligholder deres betalingsforpligtelser. Modparter kan være virksomheder, banker, stater eller genforsikringselskaber. EIFO yder lån og garantier til danske virksomheder i de fleste brancher og på alle stadier af deres udvikling. Garantierne gør det muligt for virksomheder at opnå banklån eller modtage forudbetalinger fra kunder.

EIFO overvåger løbende kreditporteføljen, det samlede engagement per modpart og per land. EIFOs kreditrisiko mindskes i de tilfælde, hvor aftalerne er omfattet af statslige eller EU-baserede tabsmandater. Styringen af kreditrisikoen følger en kreditpolitik, som godkendes af bestyrelsen.

Markedsrisiko

Markedsrisikoen dækker tab som følge af ændringer i værdien af EIFOs aktiver og passiver påvirket af udviklingen i investerede virksomheder og på de finansielle markeder. EIFOs investeringer i egenkapital (primært unoterede) indebærer betydelig aktierisiko. Udover aktierisikoen er EIFO forsigtig med markedsrisici og er primært eksponeret mod rentespændrisiko, samt i mindre grad rente- og valutarisiko, efter afdækkende tiltag. Risikoappetitten og styringen er fastlagt i "Investeringspolitik" og "Politik for styring af markedsrisici", som begge godkendes af bestyrelsen.

EIFO investerer direkte i virksomheder og yder lån med egenkapitallignende karakter. Derudover foretages indirekte investeringer via fonde. Disse aktiviteter skal understøtte og udvikle den danske innovationsøkonomi på både kort og lang sigt, eksempelvis gennem forretningsudvikling og nye initiativer. For at sikre, at porteføljen holder sig inden for den fastsatte risikoappetit, er der grænser for koncentration på sektorer og lande.

Rentespændrisikoen opstår ved forskelle i ændringer i rentekurver, som EIFO er eksponeret overfor. De væsentligste rentespænd for EIFO er:

- Rentespænd mellem genudlån (statsrentekurven) og afdækning (swaprentekurven)
- Rentespænd på realkreditobligationer fra placering af overskudslikviditet

Rentespændrisikoen beregnes som nutidsværdiændringen af EIFOs portefølje ved en ændring af en rentekurve med ± 1 procentpoint, mens de resterende rentekurver holdes uændret. Rentespændrisiko afdækkes ikke, da der ikke findes effektiv afdækning, uden at EIFO samtidig påtager sig andre former for rentespændrisiko. Der er ikke nogen limit på rentespændrisiko for genudlån, da det ville påvirke EIFOs generelle virke. Rentespændrisikoen for genudlån er af en væsentlig størrelse og udgør en høj risiko. EIFO har en limit på samlet 550 mio. pr. ± 1 procentpoint for rentespænd på realkreditobligationer. Heraf maksimalt 125 mio. pr. ± 1 procentpoint for konvertérbare realkreditobligationer. Udnyttelsen af disse rammer kan variere over tid.

Renterisikoen stammer primært fra udlånsaktiviteter, funding, derivater og placering af likviditet i instrumenter med fast rente. EIFO afdækker løbende renterisici, og renteændringer påvirker den økonomiske værdi af udlån, genudlån, derivater og likviditetsinvesteringer. Effekten af parallelle og ikke-parallelle ændringer i rentekurverne beregnes dagligt, og porteføljens værdiforringelse må ikke overstige 75 mio. kr. ved en parallelforskydning på ± 1 procentpoint. Der er også begrænsninger for renterisikoen på enkeltvalutaer (ekskl. DKK og EUR) og for den samlede effekt af ikke-parallelle ændringer.

Note 31

Kredit-, markeds- og likviditetsrisici - fortsat

Der kan ligeledes være en effekt på resultatet af udlånsvirksomhed som følge af en stigning i renten. Denne effekt hidrører fra, at EIFO, på trods af en fuld økonomisk afdækning af renterisikoen, kan opleve udsving i resultatet som følge af et regnskabsmæssigt mismatch mellem udlån, der måles til amortiseret kostpris, og renteafdækningen, der måles til dagsværdi. Disse udsving samles i kursreguleringsreserven under egenkapitalen. Regnskabsmæssig sikring fjerner størstedelen af denne effekt. Frem mod udløb vil disse udsving udlignes for til sidst at gå i nul. Da dette udelukkende er en regnskabsteknisk effekt uden reel økonomisk betydning, er disse effekter ikke inddraget i analyserne.

Valutarisiko opstår ved udlån, garantier, hensættelser, nedskrivninger, egenkapitalinvesteringer, derivater og likviditetsplacering i andre valutaer end DKK. EIFO afdækker valutarisiko på både cashflow og balanceniveau. Afdækningsbehovet beregnes som den samlede nettoposition pr. valuta, der overstiger 2 mia. for EUR og 50 mio. kr. for øvrige valutaer.

Likviditetsrisiko

EIFO kan ifølge lovgivningen ikke optage lån på det private marked. Likviditetsbehovet til lån og investeringer dækkes af målrettede statslige kapitalindskud og genudlån. Manglende likviditet kan begrænse EIFOs forretningsomfang og i sidste ende forhindre opfyldelse af betalingsforpligtelser. EIFO arbejder derfor for at minimere likviditetsrisikoen og opretholder et beredskab, der er tilstrækkeligt selv under stressede forhold.

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 2025

Beløb i mio. kr.	Regnskabs-	Modregnet	Regnskabs-	Sikkerheds-	Nettoværdi
	mæssig værdi, brutto		mæssig værdi, netto		
Aktiver	1.263	-792	471	-376	95
Forpligtelser	1.047	-792	255	-255	0
Netto	216	0	217	-121	95

Koncern 2024

Beløb i mio. kr.	Regnskabs-	Modregnet	Regnskabs-	Sikkerheds-	Nettoværdi
	mæssig værdi		mæssig værdi		
Aktiver	665	-665	0	0	0
Forpligtelser	1.396	-665	730	-611	119
Netto	-730	0	-730	611	-119

Note 33

Administrerede ordninger

Anvendt regnskabspraksis

Forvaltning og administration

Særlige ordninger i EIFO-regi, der administreres på vegne af staten, indregnes som en del af det samlede regnskab, når EIFO:

- helt eller delvist bærer risikoen
- har adgang til låneoptag via genudlån eller genforsikring via staten
- og/eller modtager likvide midler i form af kapitalindskud, tabsrammer, tilskud eller støtte.

Som hovedregel forudbetales midlerne i forbindelse med etablering og eventuelt også løbende over ordningens levetid.

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

Typen af modtagne midler bestemmes af ordningens regelgrundlag (bekendtgørelse, aktstykke mv.) medmindre reglerne i årsregnskabsloven tilsiger anden regnskabsmæssig håndtering.

Ordninger, der er omfattet af nedenstående, anvender de beskrevne regnskabsprincipper for EIFO og registreres, så det er muligt at udarbejde separate opgørelser.

Kapitalindskud

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

Tabsrammer

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

Tilskud og støttemidler

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

Øvrige

Øvrige særlige ordninger, hvor ovennævnte kriterier ikke opfyldes – eller hvor det er i henhold til aftale med Erhvervsministeriet – håndteres i særskilte regnskaber og indgår således ikke i EIFOs regnskab. Ved udgangen af 2025 havde EIFO otte ordninger.

Opdatering af fortolkning

I løbet af 2025 foretog EIFO – i samarbejde med Erhvervsministeriet – en opdatering og ensretning af, hvordan de administrerede ordninger skal behandles regnskabsmæssigt. Dette har medført, at der i årsregnskabet er udgiftsført i alt 50 mio. kr., hvoraf de 33 mio. kr. var indtægtsført i tidligere årsrapporter.

Da beløbet blev vurderet som uvæsentligt for årsregnskabet som helhed, blev der ikke foretaget korrektion af sammenligningstal.

Note 33

Administrerede ordninger - fortsat

Inden for EIFOs regnskab	Type	Etableringsår	Ramme*	Status**
Dansk Landbrugskapital	Kapitalindskud	2015	350	Lukket
Danmarks Grønne Fremtidsfond (VF, Egenkapital)	Kapitalindskud	2020	4.400	Åben
Mere risikovillig eksportfinansiering	Kapitalindskud	2020	195	Åben
Kommercielle, grønne storskala demonstrations-projekter	Kapitalindskud	2022	1.714	Åben
Grøn Landbrugskapital	Kapitalindskud	2023	150	Åben
NATO Innovation Fund	Kapitalindskud	2023	80	Åben
Accelerationsindsats	Kapitalindskud	2023	3.457	Åben
Kvantefond	Støttemidler	2024	500	Åben
Erhvervssamarbejde Grønland	Kapitalindskud & Tilskud	2019	110	Åben
Syndikeringslån	Tabsrammer	2012	125	Lukket
Vækstkaution (2013-2025)	Tabsrammer	2013	540	Åben
Vækstkaution og KIG-lån (2000-2012)	Tabsrammer	2000	-	Lukket
Genstartsfonden	Tabsrammer	2021	515	Lukket
Ukraine-ordning	Tabsrammer	2023	2.802	Åben
Garantistillelse til vindmøllepark i Ukraine (DTEK)	Tabsrammer	2024	2.850	Åben
Afrika-ordning	Tabsrammer	2025	150	Åben
Grønne vækstlån	Tabsrammer & Genudlån	2012	50	Lukket
Iværksætterlån og garantier	Tabsrammer & Genudlån	2015	135	Lukket
Matchfinansieringsordning	Tabsrammer & Genudlån	2019	851	Åben
Grøn matchfinansieringsordning	Tabsrammer & Genudlån	2019	61	Åben
Artificial Intelligence	Tabsrammer & Genudlån	2019	3	Lukket
COVID-19 matchfinansieringsordning (2 ordninger)	Tabsrammer & Genudlån	2020	1.955	Lukket
Kvindelige iværksættere matchfinansieringsordning	Tabsrammer & Genudlån	2024	30	Åben
Investeringer i ukrainske forsvarsvirksomheder	Tabsrammer & Genudlån/Garantiramme	2025	1.000	Åben
Projektmodningsfond	Tilskud	2020	25	Lukket
Diversitetsnetværk	Tilskud	2025	3	Åben
Grøn investeringsordning	Støttemidler	2024	1.070	Åben
Danmarks Grønne Fremtidsfond (EKF, genforsikring)	Genforsikring	2020	24.000	Åben
Eksportlån	Genudlån	2009	50.000	Åben
Vækstlån	Genudlån	2013	7.500	Åben
Danmarks Grønne Fremtidsfond (DGIF, lån og garantier)	Genudlån	2015/2020	8.000	Åben
Accelerationspuljen	Genudlån	2015	500	Åben
Likviditetsfacilitet	Genudlån	2022	1.000	Åben
Uden for EIFOs regnskab	Type	Etableringsår	Ramme*	Status**
Danmarks Erhvervsfond (DE)	Garantiramme	1959	n/a	Lukket
Statslig garantidækning for virksomheder handel og eksport	Garantiramme	2020	n/a	Lukket
COVID-19 garantier DK - STV (EKF)	Garantiramme	2020	162	Lukket
COVID-19 garantier DK - STV (VF)	Garantiramme	2020	831	Lukket
COVID-19 garantier DK - SMV (EKF)	Tabsrammer & Garantiramme	2020	289	Lukket
COVID-19 garantier DK - SMV (VF)	Tabsrammer & Garantiramme	2020	397	Lukket
Grøn projekt- og markedsmodningsfacilitet	Tilskud/Støttemidler	2020	147	Åben
Garantier under Danida Business Finance	n/a	1994	n/a	Åben

*Ramme (bevilliget mio. kr.): Modtagne kapitalindskud, tabsrammer, tilskud/støttemidler og genudlåns- og garantirammer ultimo året

** Status: Åben = åben for ny aktivitet, Lukket = lukket for ny aktivitet men fortsat levende portefølje

Note 34

Forklaringer og definitioner på nøgletal

Anvendt regnskabspraksis

Nedenfor følger forklaringer på og definitioner af udvalgte ord og nøgletal, som EIFO-koncernen benytter i årsrapporten for 2025.

Afkastningsgrad	Årets resultat divideret med aktiver ultimo samt ikke-balanceførte poster.
Egenkapitalforrentning	Årets resultat divideret med egenkapital primo.
Soliditetsgrad	Ultimo egenkapital divideret med balancesum ultimo samt ikke-balanceførte poster.
Omkostningsprocent	Administrationsomkostninger, netto divideret med forretningsomfang.
Forretningsomfang	Indeholder kapitalandele i fonde, egenkapitalinvesteringer, udlån før nedskrivninger, garanti- og kautionsramme (før genforsikring og tabsdækning, ikke tilsagte forpligtelser samt resttilsagn til fonde, egenkapital investeringer og udlån).
Carry	Carry er fondsforvalterens andel af overskuddet – udbetalt som incitament – efter investorerne har fået deres kapital og minimumsafkast tilbage.
Carryprocent	Omkostning til carry divideret med forretningsomfang for produktet.
Nedskrivningsprocent, garantier	Årets akkumulerede nedskrivninger divideret med garanti- og kautionsforpligtelser, efter genforsikring.
Nedskrivningsprocent, udlån	Årets akkumulerede nedskrivninger divideret med udlån.

Ledelsens påtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for perioden 1. januar – 31. december 2025 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 moder-selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af koncernens og moder-selskabets aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 31. december 2025.

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

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

Årsrapporten indstilles til godkendelse på virksomhedsmøde i april 2026.

København, 26. februar 2026

Direktion

Peder Lundquist
Chief Executive Officer

Bestyrelse

Michael Dithmer
Formand

Dorrit Vanglo
Næstformand

André Rogaczewski
Bestyrelsesmedlem

Anne Mette Toftegaard
Bestyrelsesmedlem

Barbara Taudorf Andersen
Bestyrelsesmedlem

Camilla Ley Valentin
Bestyrelsesmedlem

Esben Gadsbøll
Bestyrelsesmedlem

Jakob Ellemann-Jensen
Bestyrelsesmedlem

Jesper Buch
Bestyrelsesmedlem

Jørgen Høholt
Bestyrelsesmedlem

Martin Larsen
Bestyrelsesmedlem

Mikael Bay Hansen
Bestyrelsesmedlem

Anna Marie Lunde Skov Owie
Medarbejderrepræsentant

Christoffer Ring
Medarbejderrepræsentant

Sara Sande
Medarbejderrepræsentant

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til erhvervsministeren Revisionspåtegning på årsregnskabet

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Danmarks Eksport- og Investeringsfond for regnskabsåret 01.01.2025 – 31.12.2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som fonden samt pengestrøm for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes i henhold til lov om Danmarks Eksport- og Investeringsfond og efter årsregnskabslovens bestemmelser med de fornødne tilpasninger.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2025 samt af resultatet af koncernens og fondens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2025 – 31.12.2025 i overensstemmelse med lov om Danmarks Eksport- og Investeringsfond og efter årsregnskabslovens bestemmelser med de fornødne tilpasninger.

Grundlag for konklusion

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

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

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Udtalelse om juridisk-kritisk revision og forvaltningsrevision

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

Vi kan oplyse, at Rigsrevisionen er i gang med en større undersøgelse med henblik på at afgive en beretning til statsrevisorerne om Danmarks Eksport- og Investeringsfonds investeringer og lån til grønne formål. Beretningen forventes offentliggjort på Rigsrevisionens hjemmeside www.rigsrevisionen.dk i 2. kvartal 2026.

På grund af Rigsrevisionens undersøgelse har vi i dette års juridisk-kritiske revision og forvaltningsrevision ikke taget yderligere stilling til Danmarks Eksport- og Investeringsfonds forvaltning af investeringer og udlån.

Vi har ved revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet iagttaget vores øvrige forpligtelser efter standarderne for offentlig revision. Dette indebærer, at vi vurderer risikoen for, at der er væsentlige regelbrud i de dispositioner, der er omfattet af regnskabsaflæggelsen, eller væsentlige forvaltningsmangler i de systemer og processer, som ledelsen har etableret. På grundlag af risikovurderingen fastlægger vi de afgrænsede emner, som vi skal udføre juridisk-kritisk revision eller forvaltningsrevision af.

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

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

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

Da vi alene har udført juridisk-kritisk revision og forvaltningsrevision af de udvalgte emner, kan vi ikke udtale os med sikkerhed om, at der ikke kan være væsentlige regelbrud eller væsentlige forvaltningsmangler på områder, der falder uden for de udvalgte emner. Hvis vi på grundlag af det udførte arbejde konkluderer, at der er anledning til væsentlige kritiske bemærkninger, skal vi rapportere herom i denne udtalelse.

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

København, 26. februar 2026

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

Ulla Elkjær
Kontorchef

Hafida Lastat
Chefkonsulent