

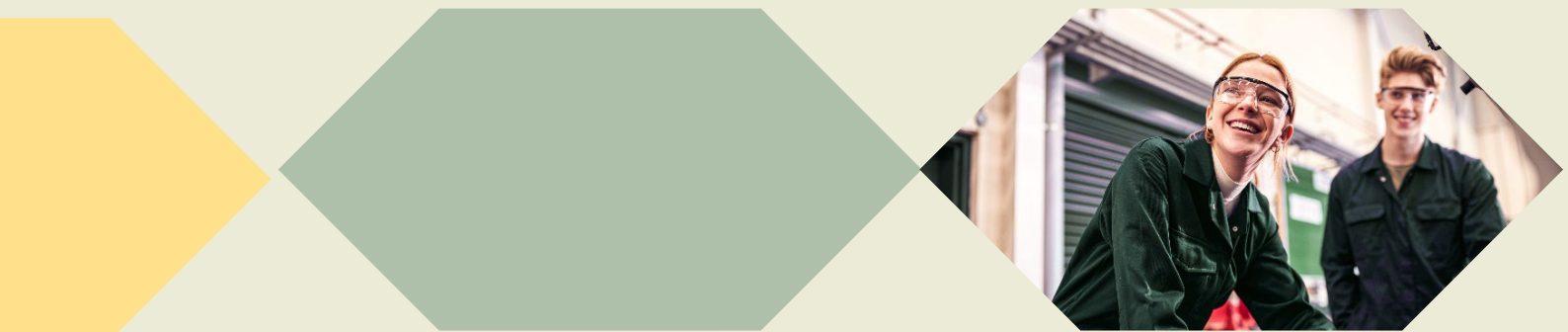
Halvårsrapport

1. halvår 2023



Indholdsfortegnelse

Hoved- og nøgletal	3
Danmarks Eksport- og Investeringsfond	4
Ledelsesberetning	5
Ledespåtegning	8
Resultatopgørelse	10
Balance	11
Egenkapitalopgørelse	12
Noter	13
Fondsoplysninger	27



Hoved- og nøgletal

Beløb i mio. kr.	EIFO-koncernen 1. halvår 2023
Aktivitet	
Kapitalandele i fonde	
Tilsagn, fonde, antal	12
Tilsagn, fonde, mio. kr.	699
Egenkapitalinvesteringer	
Investeringer, antal	8
Investeringer, mio. kr.	331
Garantier og kautioner	
Eksportkreditfinansiering	
Udstedelser, antal	73
Udstedelser, mio. kr.	5.915
Finansiering af vækst, iværksætteri og grøn omstilling i Danmark	
Udstedelser, antal	183
Udstedelser, mio. kr.	191
Udlån	
Eksportkreditfinansiering	
Udstedelser, antal	1
Udstedelser, mio. kr.	3.912
Finansiering af vækst, iværksætteri og grøn omstilling i Danmark	
Udbetalinger, antal	252
Udbetalinger, mio. kr.	699
Finansielle hovedtal	
Driftsresultat	708
Periodens resultat	473
Egenkapital	25.355
Balancesum	68.842
Ikke-balanceførte poster, før genforsikring	102.870
Ikke-balanceførte poster, efter genforsikring	51.375
Nøgletal, pct.	
Afkastningsgrad (periodens resultat/balancesum)	0,7%
Egenkapitalforrentning (periodens resultat/primogenkapital)	1,9%

Danmarks Eksport- og Investeringsfond

I juni 2022 vedtog et flertal i Folketinget en sammenlægning af Vækstfonden, EKF Danmarks Eksportkredit og Danmarks Grønne Investeringsfond i Danmarks Eksport- og Investeringsfond, EIFO. Med sine finansieringstilbud er det EIFOs formål at fremme vækst og fornyelse i dansk erhvervsliv, at styrke dansk eksport samt bidrage til en bæredygtig og grøn omstilling.

EIFO er en fælles indgang for alle danske virksomheder og leverer en sammenhængende og internationalt orienteret finansieringsindsats. Med sammenlægningen er der skabt et grundlag for et styrket tilbud til dansk erhvervsliv og højere fart på omstillingen mod større bæredygtighed.

EIFOs finansielle rapport er opbygget omkring hovedområderne "Eksportkreditfinansiering" og "Finansiering af vækst, iværksætteri og grøn omstilling i Danmark" og de underliggende finansieringstilbud i EIFO, der består af:

Kapitalandele i fonde, der indeholder langsigtede investeringer i fonde med fokus rettet mod unoterede virksomheder med vækst- og skaleringspotentialer.

Egenkapitalinvesteringer, der består af langsigtede og tålmodige investeringer i unge, innovative virksomheder med ambitioner om skalering.

Garantier og kautioner, der består af underliggende garantier og kautioner til kunder samt banker, der yder den direkte finansiering til slutkunderne.

Udlån, der består af lån til danske nystartede virksomheder med kort historik, til modne virksomheder med investeringsplaner og til udenlandske købere af dansk eksport.

Kort fortalt om de tre fonde, hvis aktiviteter er videreført i EIFO

Vækstfonden investerede direkte i opstartsvirksomheder og private fonde samt ydede lån og kautioner til små og mellemstore virksomheder.

EKF Danmarks Eksportkredit hjalp dansk eksport med at skaffe finansiering og ved at forsikre virksomheder og banker mod de økonomiske og politiske risici, der kan være ved at handle med andre lande.

Danmarks Grønne Investeringsfond medfinansierede investeringer, der fremmede grøn omstilling af det danske samfund.

Ledelsesberetning



Høj aktivitet, overskud og sammenlægning

I 1. halvår af 2023 har EIFO haft en høj finansieringsaktivitet, realiseret et resultat på 473 mio. kr. samt videreudviklet forretningen efter sammenlægning af de tre fonde

Udviklingen i den internationale økonomi er stadig præget af betydelig usikkerhed, der især skyldes den usikre globale makroøkonomiske situation og stramningen af de finansielle vilkår. Det udfordrer mange virksomheders investeringsplaner, men er samtidig en situation, hvor EIFO med sine finansieringsløsninger søger at bistå dansk erhvervsliv med at løse udfordringerne til gavn for deres udvikling og den grønne omstilling.

Væsentlige aktiviteter i 1. halvår 2023

EIFOs første halvår har været præget af et højt aktivitetsniveau. Der har været stor interesse for finansiering fra EIFO, der har deltaget i finansieringen af en række spændende nye projekter. Et par kan fremhæves:

Power-to-X

Med en aftale om finansieringen af Topsoes første fabrik til levering af elektrolyseenheder foretog EIFO i foråret sin første Power-to-X forretning.

Fabrikken bliver bygget i Herning, og garantien fra EIFO er på 333 mio. kr. Elektrolyseenhederne vil primært gå til eksportmarkederne og indgå i Power-to-X projekter. Fabrikken forventes at være fuldt funktionsdygtig i 2025 med en årlig kapacitet på 500 MW elektrolyseenheder med flere projekter på vej. Foruden at skabe vækst og arbejdspladser i Danmark kommer Topsoe til at stå endnu stærkere i Power-to-X-værdikæden.

765 km transmissionslinje

EIFO skal bidrage til finansieringen af en ny 765 km el-forbindelse, der skal transportere elektricitet svarende til 1,4 mio. husstandes årlige elforbrug. El-forbindelsen, der løber mellem Danmark og Storbritannien, vil give en mere effektiv udnyttelse af vedvarende energi, adgang til bæredygtig energiforsyning og øget forsyningsikkerhed.

Projektet er i øvrigt på EU's prioriterede liste over vigtige infrastrukturprojekter, der bidrager til sammenkoblingen af de europæiske elnet.

Dertil komme en række andre aktiviteter, der har præget halvåret:

Ukrainefonden

En bred kreds af Folketingets partier indgik i marts 2023 en aftale om at etablere en Ukrainefond med en samlet ramme på 7 mia. kr. Ud over at yde militær og civil støtte til Ukraine skal fonden yde støtte til danske erhvervsindsatser, der understøtter danske virksomheders muligheder for at bidrage til genopbygningen af Ukraine. I den forbindelse blev der etableret en statslig låne- og garantiordning under EIFO, som skal levere langsigtet finansiering på 1 mia. kr. Finansieringen skal gå til genopbygningen af kritisk infrastruktur, fx forsyning med vand, varme og el, samt udvikling af ukrainsk erhvervsliv. De finansierede projekter skal indeholde et væsentligt element af dansk eksport.

Ved udgangen af 1. halvår 2023 var der givet tilsagn til de første to investeringsprojekter inden for landbrug, og der var en stor pipeline af projekter.

Milliongaranti til grøn omstilling

Med adgang til kapital på fordelagtige vilkår med garantier gennem Den Europæiske Investeringsfond, EIF, som er en del af Den Europæiske Investeringsbank, får EIFO, som en af de første institutioner i Danmark, mulighed for at hjælpe danske virksomheder i deres rejse mod grøn omstilling.

Bæredygtighedsgarantien, der vil støtte ny finansiering for små og mellemstore virksomheder og dermed bidrage til Europas grønne omstilling, giver EIFO mulighed for at udstede lån for op til 575 mio. kr. til danske virksomheder.

Ved udgangen af 1. halvår 2023 var der udstedt lån eller givet tilsagn til to virksomheder. Dertil kommer en betydelig pipeline.

Digitalisering af SMV'er

EIFO har indgået en ny aftale med EIF, der betyder ekstra lånekapital gennem en tabsgaranti på 318 mio. kr.

Med aftalen – målrettet danske virksomheder, der arbejder med digitalisering – får EIFO mulighed for at yde mere risikovillig lånekapital til flere danske virksomheder, så de kan sætte fart på udviklingen af nye digitale løsninger og vokse.

Sammenlægning

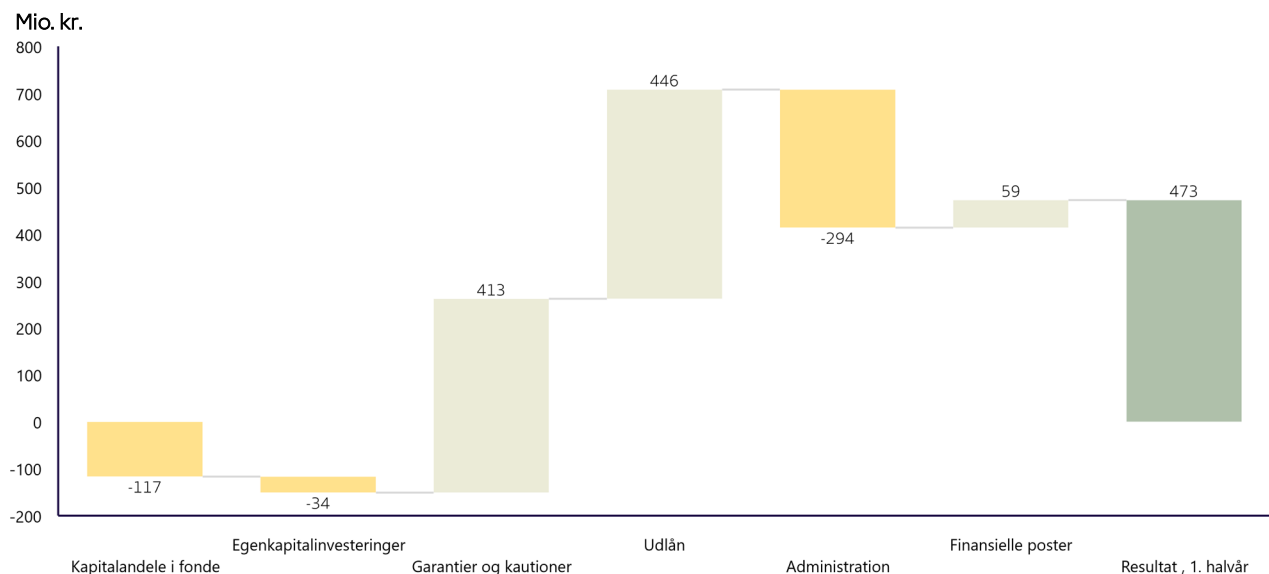
Som forventet har 1. halvår 2023 været præget af sammenlægningen, hvor de tre organisationer med egne systemer og kulturer skal smelte sammen, og hvor både forretning og organisation skal udvikles samtidig med, at kunderne fortsat skal være i fokus.

EIFO er nået langt, men bestræbelsen på at gøre værdien af EIFO større end summen af de tre hidtidige fonde fortsætter. En stor milepæl bliver efterårets indflytning i det nye domicil, Orienthuset, der vil blive den fælles arbejdsplads for medarbejderne i København.

Periodens resultat

EIFOs resultat for 1. halvår 2023 udgør 473 mio. kr. Resultatet vurderes som tilfredsstillende, særligt i lyset af den generelle økonomiske og geopolitiske uro.

Nedenstående viser sammensætning af resultatet for 1. halvår 2023:



Resultat af kapitalandele af fonde i 1. halvår 2023 udgjorde -117 mio. kr. Udviklingen skal ses i lyset af, at markedet for ventureinvesteringer er blevet vanskeligere med de seneste par års rentestigninger. Samtidig har der også været negative urealiserede værdireguleringer på fondenes mere modne investeringer i virksomheder, der er børsnoteret.

Også egenkapitalinvesteringerne udviste underskud i 1. halvår 2023. Resultatet udgjorde -34 mio. kr. Det var primært drevet af negative værdireguleringer på unoterede virksomheder, men spredningen inden for porteføljen var betydelig. Omvendt var der positive værdireguleringer på den noterede portefølje, hvor særligt ejerandelen i Zealand Pharma bidrog positivt.

Overskuddet i 1. halvår var primært drevet af overskud på EIFOs gældsfinansiering i form af garantier, kautioner og lån.

Garantier og kautioner udviste et overskud på 413 mio. kr. Aktiviteten er i al væsentlighed relateret til finansiering af eksport, som bidrager med stabile præmieindtægter. Desuden har der samlet set ikke været nye nedskrivninger. På to

større projekter blev nedskrivningerne forhøjet med et trecifret millionbeløb, mens fuld indfrielse på et større engagement med store nedskrivninger modsvarer delvist disse. Dertil kommer, at en opdatering af EIFOs model til beregning af det regnskabsmæssige skøn for nedskrivninger på garantier og kautioner indebar en reduktion af nedskrivningerne med 121 mio. kr.

Resultatet af udlån for 1. halvår 2023 udgjorde 446 mio. kr. EIFOs udlån består hovedsageligt af eksportlån og lån til hjemlige SMV'er.

For eksportlån blev nettorenteindtægterne løftet af større udlån og stigende indtægter på mere end 100 mio. kr. fra nødlidende forretninger, bl.a. fordringer fra tidligere udbetalinger under eksportkreditgarantier. På eksportlånene var der ikke nye større nedskrivninger.

Porteføljen af udlån til danske virksomheder var i 1. halvår påvirket af stramme finansieringsvilkår og økonomisk afmatning i dele af dansk økonomi. Nedskrivningerne på porteføljen til finansiering af vækst, iværksætteri og grøn omstilling blev i 1. halvår 2023 forøget med 208 mio. kr. Porteføljen gav dog fortsat et overskud.

Henset til den økonomiske og geopolitiske uro supplerer EIFO nedskrivningsmodellerne med ledelsesmæssige skøn til at afdække risici og forhold, der endnu ikke er indarbejdet i modellerne. De ledelsesmæssige skøn, der foretages på tværs af garantier, kautioner og udlån, udgjorde 504 mio. kr. ved udgangen af 1. halvår 2023.

Administrationsomkostninger efter refusioner udgjorde 294 mio. kr. i 1. halvår 2023 mio. kr. I beløbet er indregnet omkostninger i forbindelse med etableringen af EIFO i form af omkostninger til blandt andet rådgivning og fraflytning af to domiciler samt indflytning i nyt.

Resultatet for de finansielle poster udgjorde 59 mio. kr. Det skyldes væsentligst negative værdireguleringer på EIFOs funding af eksportlån samt EIFOs obligationsbeholdning, der ikke har givet den ventede kursgevinst som følge af løbetidsforkortelsen.

Balance

EIFOs samlede balancesum pr. 30. juni 2023 udgjorde 68.842 mio. kr. samt 46.862 mio. kr. i garantier. Ultimo 1. halvår 2023 udgjorde værdien af udlån efter nedskrivninger 32.156 mio. kr. svarende til 47 pct. af den samlede balancesum.

Forventninger til 2023

Gennem et stærkt samarbejde med banker, virksomheder, investorer, pensionskasser, rådgivere og andre aktører i ind- og udland er der udsigt til et fortsat højt aktivitetsniveau i 2. halvår 2023. På denne baggrund forventer EIFO at levere et resultat i intervallet 600-1.000 mio. kr.

Som følge af den geopolitiske uro, inflation, renteudvikling og usikkerhed på venturemarkedet er forventningerne til resultatets størrelse behæftet med betydelig usikkerhed.

Begivenheder efter regnskabsperiodens udløb

Der er ikke indtruffet hændelser efter regnskabsperiodens udløb og frem til halvårsrapportens underskrivelse, som anses for væsentligt at kunne ændre EIFOs finansielle stilling pr. 30. juni 2023.



Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2023 for Danmarks Eksport- og Investeringsfond.

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

Det er vores opfattelse, at halvårsrapporten giver et retvisende billede af Danmarks Eksport- og Investeringsfonds aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2023 samt af resultatet af Danmarks Eksport- og Investeringsfonds aktiviteter for perioden 1. januar – 30. juni 2023.

Det er desuden vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i Danmarks Eksport- og Investeringsfonds aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som Danmarks Eksport- og Investeringsfond kan påvirkes af.

København, 11. september 2023

Direktion

Peder Lundquist
Chief Executive Officer

Bestyrelse

Torben Möger Pedersen
Formand

Bo Foged
Næstformand

Dorrit Vanglo
Næstformand

Anne Mette Toftegaard
Bestyrelsesmedlem

Camilla Ley Valentin
Bestyrelsesmedlem

Christian Frigast
Bestyrelsesmedlem

Esben Gadsbøll
Bestyrelsesmedlem

Jan Bisgaard Sørensen
Bestyrelsesmedlem

Jesper Buch
Bestyrelsesmedlem

Jørgen Høholt
Bestyrelsesmedlem

Martin Engell-Rossen
Bestyrelsesmedlem

Mia Wagner
Bestyrelsesmedlem

Anna Marie Owie
Medarbejderrepræsentant

Charlotte Christensen-Degn
Medarbejderrepræsentant

Christoffer Ring
Medarbejderrepræsentant

Halvårsregnskab

1. halvår 2023



Resultatopgørelse

Beløb i mio. kr.	Note	EIFO-koncernen 1. halvår 2023
Resultat af kapitalandele i fonde	2	-117
Resultat af egenkapitalinvesteringer	3	-34
Resultat af garantier og kautioner	4	413
Resultat af udlån	5	446
Driftsresultat		708
Administrationsomkostninger, netto		294
Resultat før finansielle poster		414
Finansielle indtægter og udgifter		59
Periodens resultat		473

Balance

Aktiver

Beløb i mio. kr.	Note	EIFO-koncernen 30. juni 2023
Likvide beholdninger og anfordringstilgodehavender		6.720
Værdipapirer		10.228
Kapitalandele i fonde	6	8.811
Egenkapitalinvesteringer	7	3.358
Udlån til amortiseret kostpris	8	31.801
Udlån til dagsværdi	8	354
Immaterielle anlægsaktiver		26
Materielle anlægsaktiver		14
Finansielle anlægsaktiver		17
Andre tilgodehavender		6.046
Periodeafgrænsningsposter		1.466
Aktiver i alt		68.842

Passiver

Beløb i mio. kr.	Note	EIFO-koncernen 30. juni 2023
Indskudt kapital		14.909
Foreslået udbytte		-
Overført resultat		10.474
Ændring i reserve for pengestrømssikring		-27
Egenkapital i alt		25.355
Indskud fra staten		1.897
Hensættelser, garantier og kautioner		3.535
Hensatte forpligtelser i alt		5.433
Gæld til stat, kreditinstitutter og centralbanker		29.738
Andre gældsforpligtelser		8.290
Periodeafgrænsningsposter		26
Gæld i alt		38.054
Passiver i alt		68.842
Ikke-balanceførte poster	9	
Eventualforpligtelser		47.097
Andre forpligtende aftaler		4.278
Ikke-balanceførte poster i alt		51.375

Egenkapitalopgørelse

Beløb i mio. kr.	Indskudt kapital	Reserve for pengestrøms-sikring	Foreslået udbytte	Overført resultat	EIFO-koncernen I alt
Pr. 1. januar 2023	0	0	0	-9	-9
Indskud ved sammenlægning	14.909			10.010	24.919
Indskud fra staten	-	-	-	-	-
Udbytte udloddet i perioden	-	-	-	-	-
Periodens ændring	-	-27	-		-27
Periodens resultat	-	-	-	473	473
Pr. 30. juni 2023	14.909	-27	0	10.474	25.355

Noter

Note 1: Anvendt regnskabspraksis

Generelt

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

- Med henvisning til årsregnskabslovens § 11, stk. 2 omkring retvisende billede følges årsregnskabslovens skemakrav ikke fuldstændigt for alle regnskabsposter, da EIFOs aktivitet afspejles mere retvisende ved anden benævnelse af regnskabsposterne.
- Årsregnskabslovens grundlæggende bruttoprincip er ikke anvendt, da det er vurderet mest retvisende for EIFOs regnskab at præsentere resultatet produktopdelt. Dette kommer især til udtryk i driftsposterne, hvor der præsenteres indtægter og omkostninger sammen, herunder indregning af diverse tabsrefusioner.
- Der er ikke udarbejdet et koncernregnskab for EIFOs investeringer i unoterede virksomheder, idet udarbejdelsen af et koncernregnskab ikke vurderes at bidrage yderligere til regnskabslæserens forståelse af EIFOs aktiver, passiver og finansielle stilling samt resultatet af EIFOs aktiviteter og pengestrømme. Heraf følger, at ejerandele i porteføljevirksomheder indregnes til dagsværdi.

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

Regnskabspraksis ved etablering af EIFO

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

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

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

Generelt om indregning og måling

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

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

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

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle

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

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

Ordninger i EIFO-regi, der administreres på vegne af staten, indregnes som en del af det samlede regnskab, når EIFO helt eller delvist bærer risikoen, har adgang til låneoptagelser og/eller modtager kapitalindskud.

Resultatopgørelse

Resultat af kapitalandele i fonde

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 porteføljevirkomhederne.

Resultat af egenkapitalinvesteringer

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

Resultat af garantier og kautioner

I resultatopgørelsen indregnes indtjening fra garantier og kautioner.

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

Afgivne præmier til genforsikring og lignende samt gebyrer fremkommer som årets andel af præmier og gebyrer, som afgives til andre 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'.

Administrationsomkostninger dækkes af stiftelsesprovision og årlige præmier på kautionsskemaerne. I det omfang præmieindtægterne overstiger administrationsomkostningerne skal disse hensættes til dækning af tab på fremtidig udstedelse af kautioner.

Resultat af udlån

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

Renteindtægter indregnes i resultatopgørelsen og omfatter såvel forfaldne som periodiserede renter frem til balancedagen på udlån.

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.

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'.

Administrationsomkostninger

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

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

Finansielle indtægter og udgifter

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

- Modtagne og afgivne renter i forbindelse med obligationer, repoforretninger, låneoptagelser og bankindeståender. Der foretages periodisering.
- Positive og negative værdireguleringer på obligationer og afledte finansielle instrumenter ekskl. regnskabsmæssig sikring
- Valutakursreguleringer af omfattede produkter i udenlandsk valuta.

Balance

Likvide beholdninger og anfordringstilgodehavender

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

Likvide beholdninger og anfordringstilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Værdipapirer

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

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

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

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

Kapitalandele i fonde

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

Ved måling til dagsværdi af investeringer i Alternative Investeringsfonde (AIF'er) baseres værdiansættelsen på dagsværdien af de aktiver og forpligtelser, der indgår i den enkelte fond, og som fremgår af de enkelte fondes reviderede årsrapporter. 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 sagens natur være større i perioder med udsving på de finansielle markeder, hvor markedsmultipler, og dermed værdiansættelsen vil være påvirket af blandt andet udviklingen i illikviditetspræmier samt muligheden for at sælge underliggende selskaber i fondene.

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

Egenkapitalinvesteringer

Egenkapitalinvesteringer består af kapitalandele i primært unoterede virksomheder, der indregnes ved initialinvestering til kostpris. Kostprisen omfatter de ved kapitaltegningen indskudte beløb. Ved konvertering af lån opgøres kostprisen til værdien af den konverterede fordring på konverteringstidspunktet. Efterfølgende måles kapitalandele i unoterede virksomheder på balancedagen til dagsværdien opgjort efter IPEV's principper og indregnes til dagsværdi på balancedagen. Dagsværdien for enkelte unoterede virksomheder med en vis historik og omsætning opgøres som udgangspunkt i en multipelberegning. For unoterede virksomheder uden sådan historik 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.

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.

Udlån til amortiseret kostpris

Udlån omfatter udbetalinger til eksportkreditfinansiering, fordringer (garanti, der er gået i skade) og finansiering af vækst, iværksætteri og grøn omstilling i Danmark. Der foretages nedskrivninger af udlån efter reglerne i IFRS 9.

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

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

De forventede fremtidige tab (ECL) beregnes på baggrund af:

- Sandsynligheden for misligholdelse (PD)
- Eksponeringen på defaulttidspunktet (EAD)
- Tabet på defaulttidspunktet (LGD).

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

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

Eksportkreditfinansiering

Lån

Udlån måles til amortiseret kostpris ved anvendelse af den effektive rentes metode. Forskellen mellem værdien ved

første indregning og indfrielsesværdien amortiseres over restløbetiden og indregnes under 'Resultat af udlån'.

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

Kriterier og beregningsmetode for de tre stadier er:

- Ved første indregning indplaceres aktivet i stadie 1, hvor der nedskrives et sandsynlighedsvægtet tab, der forventes inden for de næste 12 måneder ($PD_{12\text{mdr.}} * LGD * EAD$).
- Ved en væsentlig ændring i kreditrisiko overgår aktivet til stadie 2, hvor der nedskrives med det forventede tab i restløbetiden ($PD_{\text{Levetid}} * LGD * EAD$). En væsentlig ændring i kreditrisiko er:
 - For 12-måneders PD'er ved første indregning under 1 pct.; en stigning i 12-måneders PD på 0,5 procentpoint eller mere samt en fordobling af PD'en for den forventede restløbetid af aktivet.
 - For 12-måneders PD'er ved første indregning på 1 pct. eller derover; en stigning i 12-måneders PD på 2,0 procentpoint eller mere eller en fordobling af PD'en for den forventede restløbetid af aktivet.
- Konstateres aktivet kreditforringet - og dermed stadie 3 - nedskrives aktivet med et beløb svarende til det forventede kredittab i aktivets restløbetid. For de udlån, hvor EIFO har observerbare data om begivenheder, der indikerer, at aktivet er kreditforringet, foretages individuelle nedskrivninger. EIFO foretager individuel nedskrivning baseret på en afvejning af tre scenarier: et best-case scenarie, et base-case scenarie og et worst-case scenarie.

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

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

Fordringer

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

Fordringer, hvor der er indgået en ordning med modparten, indregnes til kostpris og vurderes efterfølgende, så fordringens værdi svarer til den forventede tilbagebetaling. I de tilfælde, hvor der ikke er indgået en ordning med modparten, hvilket er hovedreglen, vurderes værdien under hensyn til kundernes betalingsevne og -vilje. Bruttofordringerne udgøres af udbetalte erstatninger tillagt de anerkendte kapitaliserede renter fratrukket hjemkomne afdrag samt reguleret til balancedagens kurs. Nettofordringerne er reduceret med foretagne nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Udlån til finansiering af vækst, iværksætteri og grøn omstilling i Danmark

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

Kriterier og beregningsmetode for de tre stadier er:

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

Erhvervsministeriet har til EIFO afsat tabsbevilling til imødegåelse af tab på Vækstlån til iværksættere, Grønne Vækstlån, startups i den tidlige fase og COVID-19-lån. For nedskrivninger foretaget på disse typer af udlån modregnes nedskrivningen i den hensatte forpligtelse.

EIFO har ydermere indgået aftale med Den Europæiske Investeringsfond (EIF) om delvis tabsdækning af særlig 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 aktiver".

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

Udlån til dagsværdi

Udlån til dagsværdi omfatter konvertible lån.

Konvertible lån indregnes til dagsværdi med fradrag af konstaterede tab og nedskrivninger til imødegåelse af tab. Der foretages kvartalsvis vurdering af indikation på værdiforringelse, og der foretages individuel nedskrivning, når der efter EIFOs vurdering er indikation på værdiforringelse af et udlån til dagsværdi. Vurderingen af værdiforringelse foretages i forbindelse med fastsættelse af værdien af den samlede investering i virksomheden, hvoraf egenkapitalindskud udgør den væsentligste del (se egenkapitalinvesteringer).

Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver, der består af software, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. I kostpris indgår direkte omkostninger forbundet med anskaffelsen og implementeringen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Afskrivninger foretages lineært over den forventede brugstid, som er 3-5 år.

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

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

Materielle anlægsaktiver

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

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

- It-hardware, 3-5 år
- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar, 3-8 år
- Indretning af lejede lokaler, 3-10 år

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

Nyanskaffelser med en værdi under 100.000 kr. inklusive moms indregnes fuldt ud i anskaffelsesåret under administrationsomkostninger i resultatopgørelsen.

Finansielle anlægsaktiver

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

Andre tilgodehavender

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

Tilgodehavende renter

Tilgodehavende renter indregnet under aktiver omfatter optjente renter, der tilskrives i efterfølgende regnskabsår.

Tilgodehavende præmier

Tilgodehavende præmier måles til nutidsværdi af tilgodehavendet på indregningstidspunktet.

Genforsikringsandele

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

Afledte finansielle instrumenter

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

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse (dagsværdisikring), indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse. På eksisterende lån, hvor regnskabsmæssig sikring først er opstartet efter indgåelse af sikringskontrakterne, overføres dagsværdien af sikringskontrakten ved overgang til regnskabsmæssig sikring, lineært til resultatopgørelsen over sikringsinstrumentets løbetid.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for effektiv sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen (pengestrømssikring). Den ineffektive del indregnes straks i resultatopgørelsen. Når de sikrede transaktioner gennemføres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende transaktioner.

Ændring af dagsværdien i cross currency basis spread på sikringsinstrumenterne indregnes direkte på egenkapitalen og udgiftsføres via resultatopgørelsen i forbindelse med afregning af cross currency basis spread via de løbende betalinger på swaps (omkostninger ved pengestrømssikring). Værdien af Cross currency basis spread ved overgang til regnskabsmæssig sikring, amortiseres lineært til resultatopgørelsen over sikringsinstrumentets løbetid.

Øvrige aktiver

Øvrige aktiver omfatter primært tilgodehavender vedrørende tabsdækninger.

Tilgodehavender vedrørende tabsdækninger måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegående af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

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

Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Egenkapital

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

Grundkapital/indskudt kapital

Grundkapital omfatter indskud fra staten til understøttelse af EIFOs aktiviteter og indregnes i det år, hvor indskuddet modtages. Tilskud fra staten bestemt til refusion af omkostninger afledt af udøvelsen af den tilskudsbestemte aktivitet indregnes i resultatopgørelsen under den tilskudsbestemte aktivitet, i takt med at den tilskudsbestemte aktivitet gennemføres.

Reserve for pengestrømssikring

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

Overført resultat

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

EIFO benytter en "Economic Capital" tilgang til at fastlægge krav til den fri egenkapital. EIFOs egenkapitalkrav beregnes på grundlag af EIFOs kreditrisiko, markedsrisiko, forretningsrisiko og operationelle risici. Beregningen sker med udgangspunkt i en intern Value-at-Risk (VaR) model, der foretager beregningen, ved en given sandsynlighed, maksimale ikke-forventede tab over en tidshorisont på ét år som følge af de nævnte risikotyper. Kapitaltillæg defineres for hver risikotype, hvor det samlede egenkapitalkrav er summen af kapitaltillæg.

Mindstekravet for den fri egenkapital er det ikke-forventede tab, jf. EIFOs VaR-model, ved et konfidensniveau på 97 pct. og det samlede kapitalkrav, dvs. mindstekravet plus bufferkravet, fastsættes til det ikke-forventede tab ved et konfidensniveau på 99 pct. Såfremt EIFO netop overholder det samlede kapitalkrav, vil EIFO med 99 pct.'s sandsynlighed have tilstrækkelig egenkapital til at modstå tab forårsaget af EIFOs kreditrisiko, markedsrisiko, forretningsrisiko og operationelle risiko over de næste 12 måneder.

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.

Hensatte forpligtelser

Hensættelser, kautioner og garantier

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 efter IFRS 9. EIFO anvender en egenudviklet model til beregning af det forventede kredittab under IFRS 9. Der henvises til beskrivelse under "Udlån" ovenfor.

Indskud fra staten

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

Gæld til stat og kreditinstitutter

Stat

Gæld til staten (genudlån) via Nationalbanken indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu. I efterfølgende perioder måles genudlån til dagsværdi efter IFRS 9. 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 samt kortfristede lån i relation til finansiering af udlånsaktiviteten. Der afregnes garantipræmie på 0,15 pct. til staten for denne ordning.

Kreditinstitutter

Bankgæld omfatter gæld til kreditinstitutter. Bankgæld måles til amortiseret kostpris.

Andre gældsforpligtelser

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

Gæld til genforsikringsselskaber

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

Gæld til pensionskasser

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

Afledte finansielle instrumenter

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

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse (dagsværdisikring), indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse. På eksisterende lån, hvor regnskabsmæssig sikring først er opstartet efter indgåelse af sikringskontrakterne, overføres dagsværdien af sikringskontrakten til resultatopgørelsen over sikringsinstrumentets løbetid via et tillæg til diskonteringskurven.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for effektiv sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen (pengestrømssikring). Den ineffektive del indregnes straks i resultatopgørelsen. Når de sikrede transaktioner gennemføres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende transaktioner.

Ændring af dagsværdien i Cross currency basis spread på sikringsinstrumenterne indregnes direkte på egenkapitalen og udgiftsføres via resultatopgørelsen i forbindelse med afregning af Cross currency basis spread via de løbende betalinger på swaps (omkostninger ved pengestrømssikring). Værdien af Cross currency basis spread ved overgang til regnskabsmæssig sikring, amortiseres lineært til resultatopgørelsen over sikringsinstrumentets løbetid.

Øvrige passiver

Øvrige passiver omfatter skyldig løn og feriepenge, hensættelse til eventuel fremtidig udbetaling, jf. incitamentsprogrammer for direkte egenkapitalinvesteringer (carry-aftaler), samt gæld til kreditorer. Anden gæld måles til

amortiseret kostpris.

Periodeafgrænsningsposter

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

Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Ikke-balanceførte poster

Andre forpligtende aftaler

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

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

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

Eventualforpligtelser

Posten omfatter hovedsagelig betalingsgarantier såsom huslejeforpligtelse og lignende.

Skat

EIFO er friholdt for skattepligt.

Note 2: Resultat af kapitalandele i fonde

Beløb i mio. kr.	EIFO-koncernen 1. halvår 2023
Indenlandske fonde, værdireguleringer inkl. carry m.v.*	-84
Udenlandske fonde, værdireguleringer inkl. carry m.v.*	-33
Resultat af kapitalandele i fonde i alt	-117

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

Note 3: Resultat af egenkapitalinvesteringer

Beløb i mio. kr.	EIFO-koncernen 1. halvår 2023
Unoterede virksomheder	-113
Noterede virksomheder	68
Carry (incitamentsordning)	11
Resultat af egenkapitalinvesteringer i alt	-34

Note 4: Resultat af garantier og kautioner

Beløb i mio. kr.	EIFO-koncernen 1. halvår 2023
Præmie- og gebyrindtægter	570
Afgivne genforsikringspræmier og gebyrer	-277
Provisioner fra genforsikring	45
Ændring i nedskrivninger, realiseret tab/gevinst og tabsrefusioner	75
Resultat af garantier og kautioner i alt	413

Note 5: Resultat af udlån

Beløb i mio. kr.	EIFO-koncernen 1. halvår 2023
Eksportkreditfinansiering:	
Lån	
Renteindtægter	787
Provisioner og øvrige gebyrer	25
Rente- og gebyrudgifter	-625
Afgivne genforsikringsrenter og gebyrer	-66
Provisioner til og fra genforsikring	12
Ændring i nedskrivninger, realiseret tab/gevinst og tabsrefusioner	-32
Resultat af lån fra eksportkreditfinansiering i alt	100
Fordringer:	
Renteindtægter	119
Provisioner og øvrige gebyrer	0
Ændring i nedskrivninger, realiseret tab/gevinst og tabsrefusioner	39
Resultat af fordringer fra eksportkreditfinansiering i alt	158
Finansiering af vækst, iværksætteri og grøn omstilling i Danmark:	
Renteindtægter	499
Provisioner og øvrige gebyrer	37
Rente- og gebyrudgifter	-88
Ændring i nedskrivninger, realiseret tab/gevinst og tabsrefusioner	-209
Resultateffekt vedr. Covid-19-lån	-50
Resultat af finansiering af vækst, iværksætteri og grøn omstilling i Danmark i alt	189
Udlån til dagsværdi	
Renteindtægter	4
Ændring i nedskrivninger, realiseret tab/gevinst og tabsrefusioner	-5
Resultat af udlån til dagsværdi i alt	-1
Resultat af udlån i alt	446

Note 6: Kapitalandele i fonde

Beløb i mio. kr.	EIFO-koncernen 1. halvår 2023
Værdi primo	8.692
Tilgang, netto	189
Periodens værdireguleringer, netto	-70
Kapitalandele i fonde i alt	8.811

Note 7: Egenkapitalinvesteringer

Beløb i mio. kr.	Unoterede	Noterede	EIFO-koncernen 1. halvår 2023
Værdi primo	2.360	688	3.048
Tilgang, netto	45	22	67
Periodens værdireguleringer, netto	183	60	244
Egenkapitalinvesteringer i alt	2.588	770	3.358

Note 8: Udlån

Beløb i mio. kr.	Eksportkreditfinansiering		Finansiering af vækst, iværksætteri og grøn omstilling i Danmark	Udlån til dagsværdi	EIFO-koncernen 1. halvår 2023
	Lån	Fordringer			
Lån før nedskrivninger	23.283	2.314	11.864	431	37.892
Nedskrivninger, efter genforsikring*	-772	-1.007	-	-	-1.780
Nedskrivninger, før tabsrefusion**	-	-	-3.880	-77	-3.957
Udlån i alt	22.511	1.306	7.984	354	32.156

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

**I nedskrivninger på finansiering af vækst, iværksætteri og grøn omstilling i Danmark samt udlån til dagsværdi indgår ikke værdien af tabsmandater. Beløbet er indeholdt i posten "Andre aktiver."

Note 9: Ikke-balanceførte poster

Beløb i mio. kr.	EIFO-koncernen 1. halvår 2023
Eventualforpligtelser:	
Forpligtelser til garantier, kautioner og udlån, før genforsikring	98.357
Forpligtelser til garantier, kautioner og udlån, genforsikring	-51.495
Kautionsforpligtelser, efter hensættelse til tab	34
Øvrige eventualforpligtelser	202
Eventualforpligtelser i alt	47.097
Andre forpligtende aftaler:	
Tilsagnsforpligtelser, kapitalandele i fonde	4.074
Tilsagnsforpligtelser, egenkapitalinvesteringer	204
Andre forpligtende aftaler i alt	4.278
Ikke-balanceførte poster i alt	51.375

Note 10: Begivenheder efter regnskabsperiodens udløb

Der er ikke indtruffet hændelser efter regnskabsperiodens udløb og frem til halvårsrapportens underskrivelse, som anses for væsentligt at kunne ændre EIFOs finansielle stilling pr. 30. juni 2023.

Fondsoplysninger

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

Direktion

Peder Lundquist, Chief Executive Officer

Bestyrelse

Torben Möger Pedersen, formand
Bo Foged, næstformand
Dorrit Vanglo, næstformand
Anne Mette Toftegaard, bestyrelsesmedlem
Camilla Ley Valentin, bestyrelsesmedlem
Christian Frigast, bestyrelsesmedlem
Esben Gadsbøll, bestyrelsesmedlem
Jan Bisgaard Sørensen, bestyrelsesmedlem
Jesper Buch, bestyrelsesmedlem
Jørgen Høholt, bestyrelsesmedlem
Martin Engell-Rossen, bestyrelsesmedlem
Mia Wagner, bestyrelsesmedlem
Anna Marie Owie, medarbejderrepræsentant
Charlotte Christensen-Degn,
medarbejderrepræsentant
Christoffer Ring, medarbejderrepræsentant

Danmarks Eksport- og Investeringsfond

Haifagade 3

2150 Nordhavn

Telefon:

Hjemmeside: www.eifo.dk

CVR-nr.: 43 47 82 06

Stiftet: 2022

Hjemsted: København

Regnskabsperiode: 1. januar – 31. december