

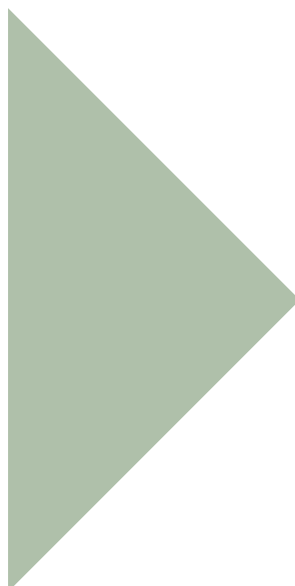
Halvårsrapport

# 1. halvår 2024



# Indholdsfortegnelse

Om EIFO: Formål	4
Produkter	5
Halvåret i hovedtræk	6
Hoved- og nøgletal	11
Resultatopgørelse	11
Balance	13
Egenkapitalopgørelse	14
Noteoversigt	15
Virksomhedsoplysninger	32
Ledelsens påtegning	32





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

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

# Om EIFO: Formål

EIFO, der er en sammenlægning af EKF Danmarks Eksportkredit, Vækstfonden og Danmarks Grønne Investeringsfond, er en selvstændig offentlig virksomhed, ejet og garanteret af den danske stat. Fonden er både Danmarks officielle eksportkreditinstitut og Danmarks erhvervsfremmebank. Internationalt bruges termerne ECA (Export Credit Agency) og NPB (National Promotional Bank).

Som statslig aktør er EIFO reguleret ved lov. Det er loven, der udstikker formål, målgruppe og rammerne for aktiviteter.

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.

Lov om Danmarks Eksport- og Investeringsfond udstikker den politiske retning og bestemmer, i hvor høj grad EIFO bruges som et erhvervspolitisk instrument. Det kan fx være til:

- › Eksportfremme
- › Udvikling af nye teknologier
- › Særlige foranstaltninger i krisetider.

## National finansiering og eksportfinansiering

De fleste lande vi normalt sammenligner os med, har både ECA'er og NPB'er, men den konkrete organisering varierer.

EIFOs brede og mere sammenhængende produkttilbud kan medvirke til en internationalt konkurrencedygtig indsats over for danske virksomheder. EIFO har en stor spredning i sine aktiviteter og kan hjælpe danske virksomheder i alle stadier af deres udvikling helt fra opstart til eksport.

## EIFO og det private marked

EIFO skal tage større risici, end private finansielle virksomheder skal. EIFO træder til, når det private marked ikke vil påtage sig en bestemt aktivitet, og komplementerer derved det private marked.

## Fokusområder:

EIFO har fire fokusområder:

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

## Grøn omstilling

Hvordan kan EIFO bidrage til den grønne omstilling?

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

## Global vækst og internationalisering

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

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

## Samfundsforandrende teknologier

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

Den internationale kamp om adgang til nye teknologier skærpes. I Danmark skal vi forstærke vores styrkepositioner. Ikke-europæiske investorer dominerer markedet for kapital til vækst i Europa. Den høje andel af udenlandsk vækstkapital udfordrer teknologisk lederskab over samfundsforandrende teknologi i både Danmark og Europa.

## Forsvar og sikkerhed

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

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

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

# Produkter

EIFO støtter markedet via finansielle produkter. Derfor er EIFOs finansielle rapport opbygget omkring hovedområderne "Eksportkreditfinansiering" og "Finansiering af vækst, iværksætteri og grøn omstilling i Danmark". De underliggende finansierings tilbud består af:

## Kapitalandele i fonde – langsigtede investeringer i fonde med fokus rettet mod unoterede virksomheder med vækst- og skaleringspotentiale

Gennem langsigtede partnerskaber med – og investeringer i – danske og udenlandske fonde med et investeringsfokus rettet mod unoterede små og mellemstore virksomheder med vækst- og skaleringspotentiale, arbejder EIFO på at øge danske virksomheders adgang til kapital, kompetencer og netværk.

Fondsinvesteringerne er både i lokale, dansk forankrede 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 unge, innovative virksomheder med ambitioner om skalering

Hvert år investerer EIFO i 5-10 nye selskaber på tværs af industrier typisk i intervallet 5-200 mio. kr. Der er overvejende tale om virksomheder, der har opnået en position på et afgrænset marked med 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. Med EIFOs store erfaring på tværs af brancher kan et 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 samt kautioner for lån til virksomheder. Konkret foregår det typisk ved, at en dansk eller en international bank yder et lån til en dansk eller udenlandsk kunde,

som EIFO garanterer helt eller delvist over for banken. Med en garantiløsning fra EIFO får banken reduceret sin risiko, og kunden får finansiering.

Størstedelen af EIFOs aktiviteter målt på beløb er garantier stillet for lån til udenlandske kunder i forbindelse med eksportforretninger (eksportkredit), mens garantier stillet for danske virksomheder er størst målt på antal.

Ved eksportkreditfinansiering stiller EIFO garantier i mange forskellige valutaer. Med henblik på at reducere kreditrisici og fastholde kapacitet til fortsat højt niveau af aktivitet foretages høj grad af genforsikring. Genforsikring foregår primært gennem EIFO-koncernens Treaty-aftaler, der som udgangspunkt dækker 40 pct. af større garantier. Dertil kommer Danmarks Grønne Fremtidsfond samt genforsikring af udvalgte forretninger hos private forsikrings-selskaber, andre eksportkreditinstitutter samt Den Europæiske Investeringsfond.

## Udlån – lån til udenlandske købere af dansk eksport, til danske nystartede virksomheder med kort historik og til modne virksomheder med investeringsplaner

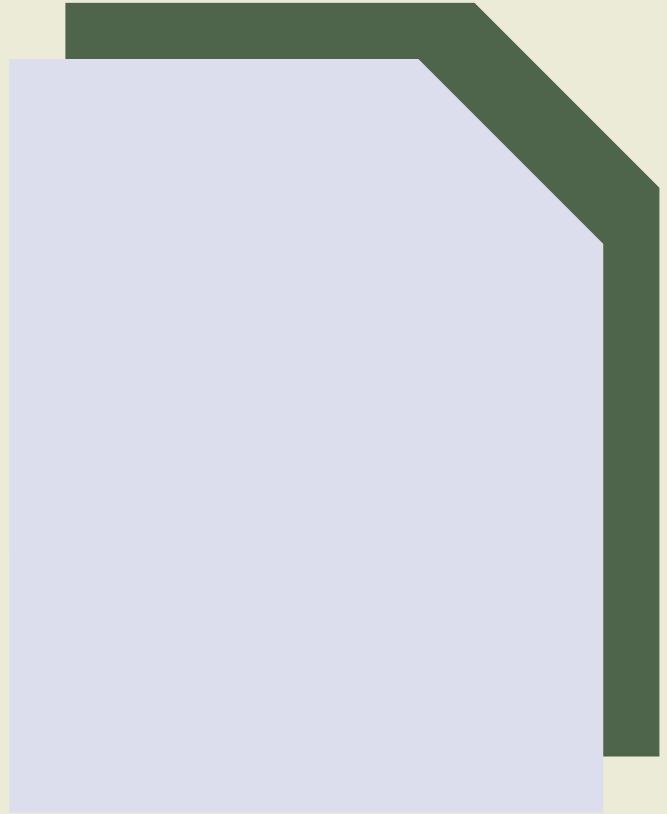
EIFO kan – ud over at garantere og kautionere for lån – tilbyde lån til udenlandske købere af dansk eksport og til indenlandske nystartede virksomheder i den tidlige fase af deres udvikling, til modne virksomheder med planer om investering i drift, udvikling eller ejerskifte og til virksomheder, der står over for ekspansion og eksport.

Lånene ydes ofte i samarbejde med banker, finansieringsinstitutter og andre aktører i Danmark og udlandet. Ved eksportkredit er EIFO typisk sidestillet med andre finansieringspartnere i transaktionen, mens EIFO sædvanligvis er efterstillet ved indenlandske lån, hvor renten derfor er individuelt fastsat og højere end fx bankrenten, fordi lånet dækker en højere risiko.

Ved eksportkreditforretninger tilbyder EIFO lån i toneangivende valutaer og afdækker rente- og valutarisici gennem udstrakt brug af rente- og valutawap. EIFO opnår genforsikring på disse lån på samme vis som på eksportkreditgarantier.

Nedskrivninger på lån til indenlandske virksomheder begrænses som følge af modtagne tabsbevillinger fra Erhvervsministeriet samt indgåede aftaler med Den Europæiske Investeringsfond.

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



# Halvårsregnskab

- › Halvåret i hovedtræk
- › Hoved- og nøgletal
- › Resultatopgørelse
- › Balance
- › Egenkapitalopgørelse
- › Noteoversigt
- › Produkter
- › Virksomhedsoplysninger
- › Ledelsens påtegning

# Halvåret i hovedtræk

## Overskud, lavere finansieringsaktivitet og organisationstilpasning

EIFO-koncernen har realiseret et væsentligt overskud på 1.633 mio. kr. på trods af en nedgang i aktiviteterne på især SMV-området. Organisationen er i første halvår søgt tilpasset det nuværende aktivitetsniveau.

Dansk økonomi er præget af fortsat stigning i beskæftigelsen, inflation på et mere normalt niveau end de seneste år samt lavere renter. Trods betydelige geopolitiske risici er der dermed gode muligheder for vækst inden for den indenlandske økonomi i de kommende år. En bedring i udlandet ventes også at bidrage til en bred fremgang på tværs af brancher.

De gode takter ses også i EIFO-koncernens halvårsrapport for 1. halvår 2024. Med positive bidrag fra alle fire produktområder i 1. halvår 2024 udgjorde resultatet i EIFO-koncernen 1.633 mio. kr. (1. halvår 2023: 473 mio. kr.). Særligt resultat af garantier og kauti- oner (722 mio. kr.) og resultat af udlån (773 mio. kr.) har været væsentlige bidragsydere. Begge områder har været betydende positivt påvirket af flere enkeltstående forhold.

## Væsentlige aktiviteter i 1. halvår 2024

Som det var tilfældet i 2023, har også 1. halvår 2024 været præget af mange forskelligartede aktiviteter både eksternt og internt.

Blandt aktiviteterne i 1. halvår 2024 kan nævnes:

### En af verdens kraftigste AI-computere

Med målet om at sætte skub i forskning og innovation inden for sundhed, life science og grøn omstilling – og derved understøtte udviklingen af innovative løsninger til nogle af verdens største problemer inden for såvel menneskers som planetens sundhed – har Danmark indgået et samarbejde med NVIDIA, der er en amerikansk teknologivirksomhed kendt for bl.a. sine grafikprocessorer.

Forskere fra både det offentlige og private i Danmark vil kunne få adgang til en avanceret NVIDIA computer – der er optimeret til store AI-projekter – samt NVIDIAs verdensførende softwareplatforme, træning og ekspertise. Samarbejdet med NVIDIA og etableringen af det nationale AI-innovationscenter kan bidrage til at løfte Danmarks dygtige forskere og innovatører til det næste niveau, øge dansk konkurrencefordel på verdensscenen og dermed også påvirke dansk økonomi og samfund i bredere forstand.

Fra dansk side ledes samarbejdet af Novo Nordisk Fonden og EIFO, der har bidraget med hhv. 600 mio. kr. og 100 mio. kr.

### Anden etape af vindmøllepark

I Victoria, Australien er arbejdet med anden etape af en stor vindmøllepark netop gået i gang.

Med et eksportlån på 1,3 mia. kr. har EIFO sammen med en gruppe udenlandske banker sikret, at det – ligesom ved første etape – er danske Vestas, der både skal levere møller og være ansvarlig for konstruktion og efterfølgende service og vedligehold.

Den færdige vindmøllepark, der vil kunne forsyne mere end 750.000 husstande med ren energi, vil samlet set blive Vestas' største onshore vindmøllepark.

### Kontante fordele til grønne producenter

EIFO skal være med til at drive den grønne og bæredygtige omstilling af dansk landbrugs- og fødevarerproduktion, så det også i fremtiden er konkurrencedygtigt at fremstille fødevarer i Danmark. Derfor har EIFO lanceret Sustainability Linked Finance, der er målrettet de danske mælkeproducenter, og kan give en prisreduktion på EIFOs ydelser på op til 30 pct. af rentemarginalen.

Foruden initiativet til mælkeproducenterne arbejder EIFO – i samarbejde med andre partnere – om at udvikle bæredygtige finansieringsmodeller, der dækker hele dansk landbrug; herunder grønne tiltag i den daglige drift samt investeringer i grøn omstilling, der kan give kontante fordele i takt med grønne resultater.

### Udbygning af global ladeinfrastruktur

På tre år er danske Monta gået fra at være én startup blandt mange til at være markedets førende ladeplatform, der strømliner ladeinfrastrukturen for operatører, virksomheder og elbilister, og gør opladning let og overskuelig. I starten af 2024 havde virksomheden 220 ansatte fordelt på ni lande.

For at fastholde Montas relation til Danmark og give det danske økosystem gavn af den teknologiske knowhow i et af verdens førende EV-hotspots (Electric Vehicles) har EIFO investeret som co-investor med Green Point Partners.

### Kapital til international vækst

Danske Keepit, der er verdens førende udbyder af sikker SaaS-backup (Software as a service), har med en finansieringspakke fra HSBC Innovation Banking og EIFO på samlet 273 mio. kr. sikret sig ny kapital til at investere yderligere i udbygningen af virksomhedens platform, organisation og international vækst.

Ifølge World Economic Forum er cybersikkerhed blandt de 10 største trusler i verden. Keepit leverer løsninger på, hvordan virksomheder verden over kan adressere problemet og sikre deres data, når det gælder backup og gendannelse. EIFO, der investerede første gang i Keepit i 2019, ser et stort potentiale for yderligere vækst.



### Første låneaf tale ud af Ukraine fonden

I maj 2024 underskrev EIFO den første aftale ud af Ukraine fonden på 100 mio. kr. til den ukrainske landbrugsvirksomhed Nibulon. Finansieringen skal hjælpe virksomheden med at øge kornudbyttet ved modernisering af landbrugsmaskinerne samt styrke virksomhedens langsigtede, finansielle position, og derved bidrage til det store arbejde, der ligger i at få genopbygget store dele af Ukraine.

Ukraine fonden blev etableret i 2023 som en statslig låne- og garantiordning under EIFO, der skal levere langsigtet finansiering på i alt 1 mia. kr.

### Bestyrelsesformand fratrukket

I slutningen af april 2024 besluttede Torben Möger Pedersen at træde ud af EIFOs bestyrelse og dermed stoppe som bestyrelsesformand.

Næstformand Dorrit Vanglo har varetaget hvervet som bestyrelsesformand indtil medio august, hvor erhvervsministeren har udpeget EIFOs nye bestyrelse, der er gældende for de kommende to år.

Michael Dithmer er udpeget som ny bestyrelsesformand, mens Dorit Vanglo fortsætter som næstformand. Samtidig er der foretaget en mindre udskiftning af de øvrige bestyrelsesmedlemmer.

### Organisationsændring og tilpasning

Med henblik på at stå endnu stærkere over for kunderne og være rustet til at håndtere den omgivende omskiftelige verden er der i 1. halvår 2024 i to omgange foretaget ændringer af organisationen.

Med den første ændring blev antallet af forretningsområder og koncernledelsen reduceret med henblik på at sikre en mere effektiv drift.

Dernæst førte nedgang i aktiviteterne på især SMV-området til, at EIFO måtte tage afsked med omkring 50 medarbejdere fordelt over hele organisationen. En af årsagerne er, at markedet løfter en større del af opgaven selv, hvorved behovet for EIFOs løsninger er blevet reduceret.

Efter ovennævnte ændringer forventes EIFO at være i mål med større organisatoriske forandringer for nuværende.

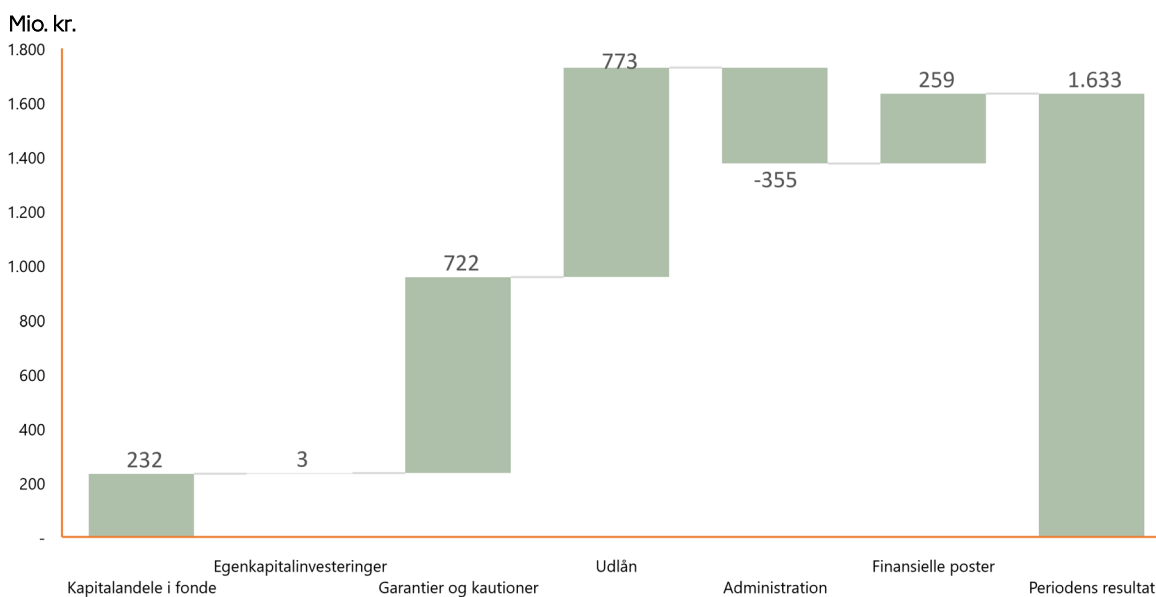




# Periodens resultat

EIFO-koncernens resultat for 1. halvår 2024 udgjorde 1.633 mio. kr. (1. halvår 2023: 473 mio. kr.). Alle fire produktområder bidrog med positive resultater. Resultatet, der vurderes som tilfredsstillende, er positivt påvirket af tilbagebetaling fra en større nødlidende forretning, nedjustering af ledelsesmæssige skøn samt tilbageførsel af nedskrivninger på en enkelt forretning.

Nedenstående viser sammensætning af resultatet for 1. halvår 2024:



## Resultat af kapitalandele i fonde

Periodens resultat for 1. halvår 2024 udgjorde 232 mio. kr. før administrationsomkostninger (1. halvår 2023: -117 mio. kr.).

For EIFO-koncernens kapitalandele i fonde har perioden generelt været præget af udsving inden for porteføljen, hvor både noterede og unoterede virksomheder har bidraget med positive og negative værdireguleringer. Især de to børsnoterede virksomheder Trustpilot, ejet via SEED, og Green Hydrogen Systems, ejet via Nordic Alpha Partners, har bidraget med et betydeligt positivt beløb.

Desuden er resultatet påvirket af positive valutakursreguleringer.

## Resultat af egenkapitalinvesteringer

Resultatet af egenkapitalinvesteringer påvirkede det samlede resultat for 1. halvår 2024 med 3 mio. kr. før administrationsomkostninger (1. halvår 2023: -34 mio. kr.).

Periodens resultat var primært drevet af negative værdireguleringer på unoterede virksomheder modsvaret af positive

værdireguleringer på noterede virksomheder, hvor særligt ejerandele i Maps People A/S og Kapitalforeningen BankInvest Select bidrog positivt.

## Resultat af garantier og kautioner

EIFO-koncernens garantier og kautioner bidrog i 1. halvår 2024 med et resultat før administrationsomkostninger på 722 mio. kr. (1. halvår 2023: 413 mio. kr.). Resultatet er i al væsentlighed relateret til finansiering af eksport, som bidrog med stabile præmieindtægter.

Periodens resultat blev positivt påvirket af reduktion i nedskrivninger (250 mio. kr.) vedrørende forretninger i Tyrkiet.

## Resultat af udlån

Resultatet af udlån, der hovedsageligt består af eksportkreditfinansiering og lån til danske SMV'er, udgjorde før administrationsomkostninger 773 mio. kr. for 1. halvår 2024 (1. halvår 2023: 446 mio. kr.)

For eksportkreditfinansiering udgjorde det samlede resultat 592 mio. kr. (1. halvår 2023: 258 mio. kr.) Tilbagebetalinger fra en nødlidende forretning bidrog positivt med et betydende trecifret millionbeløb. Desuden har periodens stigende renteniveau medvirket til en stigning i både renteindtægter og -udgifter.

For porteføljen af finansiering til vækst, iværksætteri og grøn omstilling udgjorde det samlede resultat 180 mio. kr. (1. halvår 2023: 188 mio. kr.). Perioden var fortsat præget af nedgang i aktiviteterne, men den samlede portefølje var stabil. Periodens nedskrivninger var moderate på trods af, at mange hjemlige SMV'er har været udfordret af højere renter m.v.

Henset til den økonomiske og geopolitiske uro har EIFO-koncernen i lighed med tidligere suppleret nedskrivningsmodellerne – for garantier og kautioner samt udlån – med ledelsesmæssige tillæg til at afdække risici og forhold, der endnu ikke er indarbejdet i modellerne. Ved udgangen af 1. halvår 2024 udgjorde de samlede ledelsesmæssige skøn, der foretages på tværs af garantier, kautioner og udlån, 263 mio. kr. (1. halvår 2023: 524 mio. kr.).

### Administrationsomkostninger

For 1. halvår 2024 udgjorde administrationsomkostninger efter refusioner 355 mio. kr. (1. halvår 2023: 294 mio. kr.). I beløbet er indregnet omkostninger i forbindelse med tilpasning af organisationen og deraf følgende afskedigelse af ca. 50 medarbejdere.

### Finansielle poster

Resultatet for finansielle poster udgjorde 259 mio. kr. (1. halvår 2023: 59 mio. kr.). Det skyldes væsentligst renteindtægter og positive værdireguleringer fra EIFO-koncernens obligationsbeholdning samt finansielle instrumenter relateret hertil.

### Balance

EIFO-koncernens balance pr. 30. juni 2024 udgjorde 74 mia. kr. (30. juni 2023: 73 mia. kr.) samt 42 mia. kr. i garantier efter genforsikring (30. juni 2023: 43 mia. kr.).

Ultimo 1. halvår 2024 udgjorde værdien af udlån 37 mia. kr. (30. juni 2023: 36 mia. kr.) svarende til 50 pct. af EIFO-koncernens samlede balancesum.

### Egenkapital

Ved udgangen af 1. halvår 2024 udgjorde egenkapitalen 27 mia. kr. (30. juni 2023: 26 mia. kr.) svarende til 37 pct. af koncernens samlede balancesum.

I 1. halvår 2024 har egenkapitalen primært været påvirket af tilgang fra årets resultat (1.633 mio. kr.) samt betaling af udbytte for regnskabsåret 2023 (350 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 94.693 mio. kr., og efter genforsikring 42.460 mio. kr.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Opgørelsen af en række væsentlige resultat- og balanceposter er forbundet med flere 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 særlig værdiansættelse af EIFO-koncernens noterede investeringer i virksomheder og fonde.

### Resultat i forhold til forventninger

I EIFO-koncernens årsrapport for 2023 var forventningerne et resultat for 2024 i intervallet 1,3-1,6 mia. kr. for hele året.

Resultatet på 1.633 mio. kr. i 1. halvår 2024 var dermed bedre end forventet. Det skyldtes især en betydende reduktion af nedskrivningerne på eksportkreditforretninger.

### Forventninger til 2024

For 2024 forventer EIFO-koncernen et resultat i niveauet 2,2-2,6 mia. kr. Regnskabet for første halvår 2024 var positivt påvirket af flere enkeltstående forhold, der ikke forventes gentaget i andet halvår.

Forventningerne til årets resultat baserer sig på antagelser om stigende forretningsomfang for eksportforretningen (garantier og udlån), generel moderat vækst for de øvrige primære produktområder samt en generel forventning om lave nedskrivninger på garantier, kautioner og udlån.

De væsentligste usikkerhedsfaktorer vedrørende forventningerne til 2024 relaterer sig til de geopolitiske spændinger, hvilket medfører en betydelig usikkerhed på særlig værdiansættelse af unoterede investeringer i virksomheder og fonde samt nedskrivninger på garantier og udlån.

### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

# Hoved- og nøgletal\*

Beløb i mio. kr.	EIFO- koncernen 1. halvår 2024	EIFO- koncernen 1. halvår 2023	EIFO- koncernen 2023
<b>Finansielle hovedtal</b>			
Resultat af kapitalandele i fonde	232	-117	29
Resultat af egenkapitalinvesteringer	3	-34	-173
Resultat af garantier og kautioner	722	413	578
Resultat af udlån	773	446	1.021
Administrationsomkostninger, netto	355	294	654
Finansielle poster	259	59	221
<b>Periodens resultat</b>	<b>1.633</b>	<b>473</b>	<b>1.022</b>
Balancesum	73.508	68.842	73.160
Egenkapital	26.930	25.355	25.663
Ikke-balanceførte poster	56.611	51.375	54.213
Forretningsomfang	164.176	152.696	165.472
Afkastningsgrad	1,4%	0,4%	0,9%
Egenkapitalforrentning	6,4%	1,9%	4,2%
Soliditetsgrad	20,7%	21,1%	20,1%
Omkostningsprocent	0,2%	0,2%	0,4%
<b>Kapitalandele i fonde</b>			
Nye forretninger	560	699	1.895
Forretningsomfang	14.557	12.885	14.011
Afkastningsgrad	2,4%	-1,3%	0,3%
Carryprocent (Carry ift. forretningsomfang)	-0,5%	-0,5%	-2,5%
<b>Egenkapitalinvesteringer</b>			
Nye forretninger	414	331	747
Forretningsomfang	3.413	3.562	3.221
Afkastningsgrad	0,1%	-1,1%	-5,6%
Carryprocent (Carry ift. forretningsomfang)	0,0%	0,3%	0,4%
<b>Garanti- og kautionsaktivitet</b>			
Nye forretninger	5.013	6.106	18.726
Forretningsomfang	94.473	93.357	96.804
Afkastningsgrad	1,7%	0,9%	1,3%
Nedskrivningsprocent	-0,7%	-0,2%	0,7%
<b>Udlånsaktivitet</b>			
Nye forretninger	3.214	4.611	7.005
Forretningsomfang	51.734	42.892	51.436
Afkastningsgrad	2,1%	1,4%	2,8%
Nedskrivningsprocent	-0,6%	0,6%	1,0%

\* Koncern stiftet i 2023. Se note 13 for definition på nøgletal.

# Resultatopgørelse

Beløb i mio. kr.	Note	EIFO-	EIFO-
		koncernen	koncernen
		1. halvår 2024	1. halvår 2023
Resultat af kapitalandele i fonde	2	232	-117
Resultat af egenkapitalinvesteringer	3	3	-34
Resultat af garantier og kautioner	4	722	413
Resultat af udlån	5	773	446
<b>Driftsresultat</b>		<b>1.729</b>	<b>708</b>
Administrationsomkostninger, netto		355	294
<b>Resultat for finansielle poster</b>		<b>1.375</b>	<b>414</b>
Finansielle indtægter	6	360	130
Finansielle udgifter	6	101	71
<b>Periodens resultat</b>		<b>1.633</b>	<b>473</b>

# Balance

<b>Aktiver</b>		<b>EIFO- koncernen</b>	<b>EIFO- koncernen</b>
<b>Beløb i mio. kr.</b>	<b>Note</b>	<b>1. halvår 2024</b>	<b>2023</b>
Likvide beholdninger og anfordringstilgodehavender		1.130	1.750
Værdipapirer til dagsværdi		15.049	14.015
Værdipapirer til amortiseret kostpris		199	439
Kapitalandele i fonde	7	9.601	9.301
Egenkapitalinvesteringer	8	3.238	3.106
Udlån til amortiseret kostpris	9	36.217	35.749
Udlån til dagsværdi	10	498	485
Immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver		78	81
Andre tilgodehavender		6.251	6.861
Periodeafgrænsningsposter		1.247	1.373
<b>Aktiver i alt</b>		<b>73.508</b>	<b>73.160</b>
<b>Passiver</b>		<b>EIFO- koncernen</b>	<b>EIFO- koncernen</b>
<b>Beløb i mio. kr.</b>	<b>Note</b>	<b>1. halvår 2024</b>	<b>2023</b>
Gæld til stat, kreditinstitutter og centralbanker		33.757	34.290
Andre gældsforpligtelser		3.855	3.629
Periodeafgrænsningsposter		3.321	3.502
<b>Gæld i alt</b>		<b>40.932</b>	<b>41.421</b>
Indskud fra staten		2.221	2.323
Hensættelser, garantier og kautioner		3.424	3.754
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>5.646</b>	<b>6.076</b>
Grundkapital		14.588	14.589
Ændring i reserve for pengestrømssikring		-45	-28
Overført resultat		12.386	10.752
Foreslået udbytte		0	350
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>26.930</b>	<b>25.663</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>73.508</b>	<b>73.160</b>
<b>Ikke-balanceførte poster</b>	<b>11</b>		
Eventualforpligtelser		42.460	43.158
Andre forpligtende aftaler		14.151	11.055
<b>Ikke-balanceførte poster i alt</b>		<b>56.611</b>	<b>54.213</b>

# Egenkapitalopgørelse

## Anvendt regnskabspraksis

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

## Grundkapital

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

## Reserve for pengestrømssikring

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

## Overført resultat

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

## Foreslået udbytte

Foreslået udbytte til staten opgøres i overensstemmelse med paragraf 22 i lov om Danmarks Eksport- og Investeringsfond, og indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for erhvervsministerens godkendelse af det foreslåede udbytte.

Beløb i mio. kr.	Grundkapital	Reserve for pengestrømssikring	Overført resultat	Foreslået udbytte	EIFO-koncernen 1. halvår 2024
Pr. 1. januar 2024	14.589	-28	10.753	350	25.663
Indskud fra staten	0	0	0	0	0
Betalt udbytte	0	0	0	-350	-350
Periodens ændring, kursreguleringsreserve	0	-17	0	0	-17
Periodens resultat	0	0	1.633	0	1.633
<b>Pr. 30. juni 2024</b>	<b>14.589</b>	<b>-45</b>	<b>12.386</b>	<b>0</b>	<b>26.930</b>

Beløb i mio. kr.	Grundkapital	Reserve for pengestrømssikring	Overført resultat	Foreslået udbytte	EIFO-koncernen 2023
Indskud ved sammenlægning	14.909	-89	10.081	0	24.900
Indskud fra staten	-320	0	0	0	-320
Årets ændring, kursreguleringsreserve	0	61	0	0	61
Årets resultat	0	0	672	350	1.022
<b>Pr. 31. december 2023</b>	<b>14.589</b>	<b>-28</b>	<b>10.753</b>	<b>350</b>	<b>25.663</b>

# Noteoversigt

1. Anvendt regnskabspraksis, rammerne for regnskabsudarbejdelsen
2. Resultat af kapitalandele i fonde
3. Resultat af egenkapitalinvesteringer
4. Resultat af garantier og kautioner
5. Resultat af udlån
6. Finansielle indtægter og udgifter
  
7. Kapitalandele i fonde
8. Egenkapitalinvesteringer
9. Udlån til amortiseret kostpris
10. Udlån til dagsværdi
11. Ikke-balanceførte poster
  
12. Begivenheder efter regnskabsperiodens udløb
13. Definition på nøgletal



# Note 1: Anvendt regnskabspraksis

## Generelt

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

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

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

De anvendte indregnings- og målingskriterier er uændrede i forhold til årsrapporten for 2023. I noterne er anført den anvendte regnskabspraksis. For regnskabsposter uden notespecifikation henvises til årsrapporten for 2023.

Halvårsrapporten er ikke revideret.

## 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 betalings- og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som resultat af kapitalandele i fonde, resultat af egenkapitalinvesteringer, resultat af garantier og kautioner, resultat af udlån samt under finansielle indtægter og udgifter.

## Forvaltning og administration

Ordninger, der administreres på vegne af staten, indregnes som en del af det samlede regnskab, når EIFO helt eller delvist bærer risikoen, har adgang til låneoptagelser og/eller modtager likvide midler i form af kapitalindsud, tilskud eller tabsrammer. Ordningen "Grønne projekt- og markedsmodningsfacilitet" er i henhold til aftale med Erhvervsministeriet ikke indregnet i EIFOs regnskab.

## Note 2: Resultat af kapitalandele i fonde

### Anvendt regnskabspraksis

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af periodens resultat fra porteføljefondene, hvilket inkluderer realiserede og urealiserede gevinster og tab på fondenes investeringer samt omkostninger forbundet med forvaltningen af porteføljevirksohederne.

Beløb i mio. kr.	EIFO-	EIFO-
	konzernen	konzernen
	1. halvår 2024	1. halvår 2023
Værdireguleringer, danske fonde*	299	-30
Værdireguleringer, udenlandske fonde*	6	-17
Omkostninger, carry m.v.	-72	-70
<b>Resultat af kapitalandele i fonde i alt</b>	<b>232</b>	<b>-117</b>

\* Indeholder investeringer i både danske og udenlandske virksomheder.

# Note 3:

## Resultat af egenkapitalinvesteringer

### Anvendt regnskabspraksis

I resultatopgørelsen indregnes periodens 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.

Beløb i mio. kr.	EIFO-	EIFO-
	koncernen	koncernen
	1. halvår 2024	1. halvår 2023
Unoterede virksomheder	-68	-113
Noterede virksomheder	69	68
Carry	1	11
<b>Resultat af egenkapitalinvesteringer i alt</b>	<b>3</b>	<b>-34</b>

## Note 4: Resultat af garantier og kautioner

### Anvendt regnskabspraksis

I resultatopgørelsen indregnes indtjening fra garantier og kautioner.

Præmieindtægter fremkommer som periodens 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 periodens andel af præmier og gebyrer, som afgives til andre forsikringselskaber som følge af genforsikringsdækning.

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

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

Beløb i mio. kr.	EIFO-	EIFO-
	konzernen	konzernen
	1. halvår 2024	1. halvår 2023
Præmie- og gebyrindtægter	626	570
Afgivne præmier og gebyrer til genforsikring	-262	-277
Provisioner fra genforsikring	47	45
Ændring i hensættelser til tab, realiseret tab/gevinst og tabsrefusioner	311	75
<b>Resultat af garantier og kautioner i alt</b>	<b>722</b>	<b>413</b>

## Note 5: Resultat af udlån

### Anvendt regnskabspraksis

I resultatopgørelsen indregnes periodens 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 periodens 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'.

<b>Beløb i mio. kr.</b>	<b>EIFO- koncernen 1. halvår 2024</b>	<b>EIFO- koncernen 1. halvår 2023</b>
Eksportkreditfinansiering, lån	549	100
Eksportkreditfinansiering, fordringer	44	158
Finansiering af vækst, iværksætteri og grøn omstilling i Danmark	169	189
Udlån til dagsværdi	11	-1
<b>Resultat af udlån i alt</b>	<b>773</b>	<b>446</b>
Specifikation af de enkelte poster følger nedenfor.		
<b>Eksportkreditfinansiering:</b>	<b>EIFO- koncernen 1. halvår 2024</b>	<b>EIFO- koncernen 1. halvår 2023</b>
Renteindtægter	1.581	787
Provisioner og øvrige gebyrer	44	25
Rente- og gebyrudgifter	-1.408	-625
Afgivne genforsikringsrenter og gebyrer	-129	-66
Provisioner fra genforsikring	16	12
Ændring i nedskrivninger, realiseret tab/gevinst og tabsrefusioner	445	-32
<b>Resultat af eksportkreditfinansiering i alt</b>	<b>549</b>	<b>100</b>
<b>Fordringer:</b>	<b>EIFO- koncernen 1. halvår 2024</b>	<b>EIFO- koncernen 1. halvår 2023</b>
Renteindtægter	95	119
Ændring i nedskrivninger, realiseret tab/gevinst og tabsrefusioner	-52	39
<b>Resultat af fordringer i alt</b>	<b>44</b>	<b>158</b>

## Note 5: Resultat af udlån – fortsat

	EIFO- koncernen 1. halvår 2024	EIFO- koncernen 1. halvår 2023
<b>Finansiering af vækst, iværksætter og grøn omstilling i Danmark:</b>		
Renteindtægter	525	499
Provisioner og øvrige gebyrer	39	37
Rente- og gebyrudgifter	-142	-88
Ændring i nedskrivninger (stadie 1-3)	-186	-209
Resultateffekt vedr. Covid-19-lån	-67	-50
<b>Resultat af finansiering af vækst, iværksætter og grøn omstilling i Danmark i alt</b>	<b>169</b>	<b>189</b>
<b>Udlån til dagsværdi</b>		
Renteindtægter	5	4
Ændring i nedskrivninger, realiseret tab/gevinst og tabsrefusioner	6	-5
<b>Resultat af udlån til dagsværdi i alt</b>	<b>11</b>	<b>-1</b>

## Note 6: 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 1. halvår 2024	EIFO- koncernen 1. halvår 2023
<b>Finansielle indtægter:</b>		
Renter, tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker m.v.	29	3
Renter og værdireguleringer, værdipapirer samt finansielle instrumenter herpå	318	102
Værdiregulering, udlån samt finansielle instrumenter herpå	13	25
<b>Finansielle indtægter i alt</b>	<b>360</b>	<b>130</b>
<b>Finansielle udgifter:</b>		
Renter, andre gældsforpligtelser m.v.	11	8
Værdiregulering, genudlån samt finansielle instrumenter herpå	49	87
Valutakursregulering på aktiver og forpligtelser samt finansielle instrumenter herpå	41	-25
<b>Finansielle udgifter i alt</b>	<b>101</b>	<b>71</b>
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>259</b>	<b>59</b>



# Note 7: Kapitalandele i fonde

## Anvendt regnskabspraksis

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

Ved måling til dagsværdi af investeringer i Alternative Investeringsfonde (AIF'er) baseres værdiansættelsen på dagsværdien af de aktiver og forpligtelser, der indgår i den enkelte fond, og som fremgår af de enkelte fondes reviderede årsrapporter, senest aflagte kvartalsrapportering eller efter dialog med Manager. Dagsværdierne i disse fonde er opgjort efter anerkendte værdiansættelsesmetoder, herunder IPEV valuation guidelines, som i al væsentlighed svarer til indregnings- og målingsbestemmelser i IFRS 13. Den opgjorte dagsværdi svarer dermed til ejerandelen af den opgjorte kapitalkonto. Som følge af at investeringen sker via andre alternative investeringsfonde, er det ikke muligt at give yderligere oplysninger omkring anvendte multipler, afkastkrav med videre i værdiansættelsen.

Da værdiansættelsen af fondene er afhængig af antagelser omkring blandt andet fremtidig indtjening i de underliggende selskaber ejet af fondene og udviklingen i markedsmultipler, er værdiansættelsen forbundet med en naturlig usikkerhed. Denne usikkerhed vil i sagens natur være større i perioder med udsving på de finansielle markeder, hvor markedsmultipler, og dermed værdiansættelsen vil være påvirket af blandt andet udviklingen i illikviditetspræmier samt muligheden for at sælge underliggende selskaber i fondene.

Oplysninger om ændring i værdi af de underliggende selskaber med videre, der fremkommer efter regnskabsafslutningen, vil alene blive indarbejdet, hvis disse er væsentlige for vurderingen af halvårsregnskabet.

Beløb i mio. kr.	EIFO-	EIFO-
	koncernen	koncernen
	1. halvår 2024	2023
Værdi primo	9.301	8.539
Tilgang, netto	67	733
Periodens værdireguleringer, netto	232	29
<b>Kapitalandele i fonde i alt</b>	<b>9.601</b>	<b>9.301</b>

## Note 8: Egenkapitalinvesteringer

### Anvendt regnskabspraksis

Egenkapitalinvesteringer består primært af kapitalandele i unoterede virksomheder. Der investeres bredt på tværs af brancher og modenhed. Ved initialinvestering indregnes egenkapitalinvesteringerne til kostpris, der omfatter de ved kapitaltegningen indskudte beløb. Ved konvertering af lån opgøres kostprisen til værdien af den konverterede fordring på konverteringstidspunktet. Efterfølgende måles kapitalandele i unoterede virksomheder på balancedagen til dagsværdien opgjort efter IPEV's principper og indregnes til dagsværdi på balancedagen.

For unoterede virksomheder måles dagsværdien af investeringerne ud fra seneste eksterne aktietegning eller, hvis en sådan ikke foreligger, med udgangspunkt i kostpris. Hvis virksomheden efter en nærmere vurdering ikke følger visse milestones, foretages nedskrivning til anslået dagsværdi. Dagsværdien for enkelte unoterede virksomheder med en vis historik og omsætning opgøres som udgangspunkt i en multipelberegning.

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

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

Årets værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen. EIFO har ikke bestemmende indflydelse i de virksomheder, EIFO er medejer af, og påvirker således ikke alene deres økonomiske og driftsmæssige beslutninger. Specifikke ejerandele i unoterede virksomheder oplyses ikke af forretningsmæssige årsager.

Beløb i mio. kr.			EIFO-	EIFO-
	Unoterede	Noterede	koncernen	koncernen
			1. halvår 2024	2023
Værdi primo	2.805	301	3.106	3.055
Tilgang , netto	342	3	345	165
Periodens værdireguleringer, netto	-276	63	-213	-114
<b>Egenkapitalinvesteringer ultimo</b>	<b>2.871</b>	<b>367</b>	<b>3.238</b>	<b>3.106</b>

# Note 9: Udlån til amortiseret kostpris

## Anvendt regnskabspraksis

Udlån omfatter udbetalinger til eksportkreditfinansiering, fordringer (udbetaling under nødlidende garanti) og finansiering af vækst, iværksætteri og grøn omstilling i Danmark. Der foretages nedskrivninger af udlån med tilvalg af indregnings- og målingskriterier i IFRS 9 som fortolkningsgrundlag. Første indregning sker til dagsværdi med tillæg af transaktionsomkostninger, der er direkte forbundet med etableringen.

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

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

- › De forventede fremtidige tab (ECL) beregnes på baggrund af:
- › Sandsynligheden for misligholdelse (PD)
- › Eksponeringen på defaulttidspunktet (EAD)
- › Tabet på defaulttidspunktet (LGD).

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

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

## Eksportkreditfinansiering

### Lån

Udlån måles til amortiseret kostpris ved anvendelse af den effektive rentes metode. Forskellen mellem værdien ved første indregning og indfrielsesværdien amortiseres over restløbetiden og indregnes under 'Resultat af udlån'.

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

Kriterier og beregningsmetode for de tre stadier er:

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

# Note 9:

## Udlån til amortiseret kostpris - fortsat

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

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

### Fordringer

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

Fordringer, hvor der er indgået en ordning med modparten, indregnes til kostpris og vurderes efterfølgende, så fordringens værdi svarer til den forventede tilbagebetaling. I de tilfælde, hvor der ikke er indgået en ordning med modparten, hvilket er hovedreglen, vurderes værdien under hensyn til kundernes 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, iværksætter og grøn omstilling i Danmark

Lån indregnes til amortiseret kostpris med fradrag af konstaterede tab og nedskrivninger til imødegåelse af tab. Der nedskrives ligeledes på uigenkaldelige kredittilsagn. Konstaterede tab indtræffer, når der foreligger oplysninger, der pålideligt indikerer, at et engagement vurderes uerholdeligt, og der ikke er udsigt 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 ( $PD_{12m} * LGD * EAD$ ).
- › Ved en væsentlig ændring i kreditrisiko overgår aktivet til stadie 2, hvor der nedskrives med det forventede tab i restløbetiden ( $PD_{Levetid} * LGD * EAD$ ). 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 ( $PD_{Levetid} * LGD * EAD$ ).
- › Nedskrivninger kan blive suppleret med ledelsesmæssige skøn, når der er forhold, som beregningsmodellerne ikke tager højde for.

Erhvervsministeriet har til EIFO afsat tabsbevilling til imødegåelse af tab på Vækstlån til iværksættere, Grønne Vækstlån, startups i den tidlige fase og COVID-19-lån. Tabsbevillingerne indgår i regnskabsposten "Andre gældsforpligtelser" og nedbringes i takt med det forventede træk.

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

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

## Note 9: Udlån til amortiseret kostpris - fortsat

<b>Beløb i mio. kr.</b>	<b>EIFO- koncernen 1. halvår 2024</b>	<b>EIFO- koncernen 2023</b>
Eksportkreditfinansiering, lån	27.092	26.402
Eksportkreditfinansiering, fordringer	1.926	1.749
Finansiering af vækst, iværksætteri og grøn omstilling i Danmark	7.199	7.598
<b>Udlån til amortiseret kostpris i alt*</b>	<b>36.217</b>	<b>35.749</b>
*Specifikation af de enkelte poster følger nedenfor.		
<b>Eksportkreditfinansiering, lån:</b>	<b>EIFO- koncernen</b>	<b>EIFO- koncernen</b>
<b>Beløb i mio. kr.</b>	<b>1. halvår 2024</b>	<b>2023</b>
Lån før nedskrivninger	27.410	27.152
Nedskrivninger, efter genforsikring*	-318	-750
<b>Udlån i alt</b>	<b>27.092</b>	<b>26.402</b>
* Nedskrivninger på lån og fordringer er reduceret med værdien af genforsikring.		
<b>Eksportkreditfinansiering, fordringer:</b>	<b>EIFO- koncernen</b>	<b>EIFO- koncernen</b>
<b>Beløb i mio. kr.</b>	<b>1. halvår 2024</b>	<b>2023</b>
Lån før nedskrivninger	3.645	3.033
Nedskrivninger, efter genforsikring*	-1.719	-1.284
<b>Udlån i alt</b>	<b>1.926</b>	<b>1.749</b>
* Nedskrivninger på lån og fordringer er reduceret med værdien af genforsikring.		
<b>Finansiering af vækst, iværksætteri og grøn omstilling i Danmark</b>	<b>EIFO- koncernen</b>	<b>EIFO- koncernen</b>
<b>Beløb i mio. kr.</b>	<b>1. halvår 2024</b>	<b>2023</b>
Lån før nedskrivninger	11.039	11.371
Nedskrivninger, før tabsrefusion**	-3.839	-3.773
<b>Udlån i alt</b>	<b>7.199</b>	<b>7.598</b>

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

# Note 10: Udlån til dagsværdi

## Anvendt regnskabspraksis

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

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

<b>Udlån til dagsværdi</b>	<b>EIFO- koncernen 1. halvår 2024</b>	<b>EIFO- koncernen 2023</b>
Lån før nedskrivninger	619	617
Nedskrivninger, før tabsrefusion	-121	-132
<b>Udlån i alt</b>	<b>498</b>	<b>485</b>

# Note 11: Ikke-balanceførte poster

## Anvendt regnskabspraksis

### Eventualforpligtelser

Posten omfatter hovedsagelig garanti- og kautionsforpligtelser.

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

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

### Andre forpligtende aftaler

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

## Skat

EIFO er friholdt for skattepligt.

Beløb i mio. kr.	EIFO- koncernen 1. halvår 2024	EIFO- koncernen 2023
<b>Eventualforpligtelser:</b>		
Garanti- og kautionsforpligtelser, før genforsikring	94.473	96.804
Garanti- og kautionsforpligtelser, genforsikring	-52.233	-53.887
Øvrige eventualforpligtelser	220	240
<b>Eventualforpligtelser i alt</b>	<b>42.460</b>	<b>43.158</b>
<b>Andre forpligtende aftaler:</b>		
Tilsagnsforpligtelser, kapitalandele i fonde	4.956	4.710
Tilsagnsforpligtelser, egenkapitalinvesteringer	174	115
Tilsagnsforpligtelser, udlån	9.021	6.230
<b>Andre forpligtende aftaler i alt</b>	<b>14.151</b>	<b>11.055</b>
<b>Ikke-balanceførte poster i alt</b>	<b>56.611</b>	<b>54.213</b>



## Note 12: Begivenheder efter regnskabsperiodens udløb

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

# Note 13: Definitioner på nøgletal

## Anvendt regnskabspraksis

Nedenfor følger en definition af udvalgte nøgletal, som EIFO-koncernen benytter i halvårsrapporten for 2024.

Afkastningsgrad	Periodens resultat divideret med aktiver ultimo samt garantiforpligtelser.
Egenkapitalforrentning	Periodens 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 samt resttilsagn til fonde, egenkapitalinvesteringer og udlån.
Carryprocent	Omkostning til carry divideret med forretningsomfang for produktet.
Nedskrivningsprocent, garantier og kautioner	Periodens akkumulerede nedskrivninger divideret med garanti- og kautionsforpligtelser, efter genforsikring.
Nedskrivningsprocent, udlån	Periodens akkumulerede nedskrivninger divideret med udlån.

# 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

Grønlandsvej 10

2300 København S

## Virksomhedsoplysninger

Danmarks Eksport- og Investeringsfond

Haifagade 3

2150 Nordhavn

Hjemmeside: [www.eifo.dk](http://www.eifo.dk)

CVR-nr.: 43 47 82 06

Stiftet: 2022

Hjemsted: København

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Dirigent: Marie Louise Bank

Dato for godkendelse: 4. september 2024

## Bestyrelse

Michael Dithmer, formand

Dorrit Vanglo, næstformand

Anne Mette Toftegaard, bestyrelsesmedlem

André Rogaczewski, bestyrelsesmedlem

Barbara Taudorf Andersen, bestyrelsesmedlem

Bo Foged, bestyrelsesmedlem

Camilla Ley Valentin, bestyrelsesmedlem

Esben Gadsbøll, bestyrelsesmedlem

Jakob Ellemann-Jensen, bestyrelsesmedlem

Jesper Buch, bestyrelsesmedlem

Jørgen Høholt, bestyrelsesmedlem

Martin Engell-Rossen, bestyrelsesmedlem

Anna Marie Lunde Skov Owie, medarbejderrepræsentant

Charlotte Christensen-Degn, medarbejderrepræsentant

Christoffer Ring, medarbejderrepræsentant

# Ledelsens påtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2024 for Danmarks Eksport- og Investeringsfondskoncern.

Halvårsrapporten 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 halvårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2024 samt af resultatet af koncernens aktiviteter for perioden 1. januar – 30. juni 2024.

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 halvårsregnskabet, og at vi i den forbindelse har etableret systemer og processer, der understøtter sparsommelighed, produktivitet og effektivitet.

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

Halvårsrapporten har ikke været genstand for revision eller review.

København, 4. september 2024

## Direktion

Peder Lundquist  
Chief Executive Officer

## Bestyrelse

Michael Dithmer  
Formand

Dorrit Vanglo  
Næstformand

André Rogaczewski  
Bestyrelsesmedlem

Anne Mette Toftegaard  
Bestyrelsesmedlem

Barbara Taudorf Andersen  
Bestyrelsesmedlem

Bo Foged  
Bestyrelsesmedlem

Camilla Ley Valentin  
Bestyrelsesmedlem

Esben Gadsbøll  
Bestyrelsesmedlem

Jakob Ellemann-Jensen  
Bestyrelsesmedlem

Jesper Buch  
Bestyrelsesmedlem

Jørgen Høholt  
Bestyrelsesmedlem

Martin Engell-Rossen  
Bestyrelsesmedlem

Anna Marie Lunde Skov Owie  
Medarbejderrepræsentant

Charlotte Christensen-Degn  
Medarbejderrepræsentant

Christoffer Ring  
Medarbejderrepræsentant

