

Halvårsrapport

1. halvår 2025



Indholdsfortegnelse

Halvåret i hovedtræk	4
Periodens resultat	8
Hoved- og nøgletal	11
Formål	12
Dagsordner	11
Produkter	12
Resultatopgørelse	15
Balance	16
Egenkapitalopgørelse	17
Noteoversigt	18
Virksomhedsoplysninger	35
Ledelsens påtegning	36





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.

Halvåret i hovedtræk

Stabil finansieringsaktivitet og overskud trods tab på investeringer og stigende nedskrivninger

I 1. halvår 2025 har EIFO-koncernen fastholdt finansieringsaktiviteterne og realiseret et resultat på 493 mio. kr. Perioden er dog påvirket af negativt resultat af investeringer samt stigende nedskrivninger på garanti- og udlånsaktiviteten.

Dansk økonomi befinder sig i en moderat højkonjunktur. Væksten understøttes primært af en stærk medicinalindustri samt betydelige offentlige investeringer, særligt inden for forsvar og infrastruktur. Beskæftigelsen er fortsat stigende, og både inflation og renter ligger på et stabilt niveau.

Den økonomiske stabilitet kan dog udfordres af en række faktorer, herunder internationale handelskonflikter – især med USA – kapacitetspres i økonomien med risiko for flaskehalse og lønpres, afmatning i centrale eksportmarkeder som Tyskland samt vedvarende geopolitiske spændinger.

På trods af disse risici vurderes der at være gode vækstmuligheder i den indenlandske økonomi i de kommende år.

I 1. halvår 2025 udgjorde resultatet for EIFO-koncernen 493 mio. kr. (1. halvår 2024: 1.633 mio. kr.). Resultatet er påvirket af den fortsatte økonomiske og politiske uro, som har medført negativ markedsudvikling på særligt kapitalandele i fonde samt øgede hensættelser og nedskrivninger på få enkelt-sager inden for både garantier og udlån.

Til sammenligning var resultatet for 1. halvår 2024 stærkt positivt præget af enkeltstående forhold – bl.a. tilbagebetaling fra en større nødlidende forretning, effekten af tilbageførte nedskrivninger på garantier samt udviklingen på de finansielle poster.

Væsentlig nyt i EIFOs tre forretningsområder

1. halvår 2025 har været begivenhedsrigt. Det har man mærket på forskellig vis i EIFOs tre forretningsområder.

Large Corporates

Large Corporates beskæftiger sig med eksportforretninger. Der ydes garantier og kautioner til danske virksomheders aktivitet i udlandet samt finansiering til udenlandske aftagere. For yderligere beskrivelse af EIFO-koncernens finansielle produkter henvises til side 12-13.

Large Corporates har haft et godt 1. halvår 2025 med solid aktivitet og høj indtjening.

Vindforretninger udgør fortsat den største andel af porteføljen, og der er i 1. halvår 2025 indgået flere nye forretninger til finansiering

af vindparker i Europa, USA og Asien. Der forventes indgåelse af yderligere forretninger i 2. halvår 2025.

Inden for øvrige segmenter – New Energy, DK Large Cap og International Projects – er der i 1. halvår 2025 stillet bondramme-garantier til danske virksomheder for at understøtte deres muligheder for at byde på stadig større internationale grønne infrastrukturprojekter samt ydet lån og stillet garantier i forhold til bygning af et antal nye dual fuel-tankskibe. På tværs af alle tre segmenter er der ligeledes forventning om fortsat vækst i 2. halvår 2025.

Investment

Investment har ansvaret for EIFOs forskellige former for langsigtede investeringer i både danske og udenlandske fonde samt direkte egenkapitalinvesteringer i primært unoterede virksomheder. For yderligere beskrivelse af EIFO-koncernens finansielle produkter henvises til side 12-13.

I 1. halvår 2025 har aktivitetsniveauet for Investment været væsentlig højere end i 1. halvår 2024, men det finansielle resultat negativt. Resultatet har været præget af den fortsatte geopolitiske uro, hvor især eksponeringen mod det amerikanske marked er hårdt ramt. Dette kan særligt aflæses i resultatet for kapitalandele i fonde. Derudover er resultatet negativt påvirket af porteføljen af ikke-kommercielle selskaber. Investering i denne del af porteføljen foretages på baggrund af en forventning om et positivt samfundsmæssigt afkast og ikke nødvendigvis et finansielt afkast. Ses der isoleret på den kommercielle del af porteføljen har den som helhed genereret et positivt afkast, hvilket forventes øget i 2. halvår 2025.

Af aktiviteter kan fremhæves EIFOs indsats for at løfte innovative teknologier, drevet af investeringer i henholdsvis DCAI og QuNorth sammen med Novo Nordisk Fonden. EIFO har endvidere foretaget en væsentlig investering i Grønland for at bidrage til udvindingen af strategiske mineraler og økonomisk vækst. Ydermere er der foretaget investering i Saildrone, som har stærke kommercielle og strategisk forsvarsmæssige perspektiver og er med til at udbygge relationerne til en vigtig strategisk partner i forsvarsindustrien. Det er forventningen, at aktiviteten i 2. halvår 2025 fortsat vil ligge højere end i 2024 fordelt på EIFOs strategiske indsatsområder, herunder både innovative teknologier, life-science, forsvar og den grønne omstilling.

SME

SME yder lån og kautioner til danske små og mellemstore virksomheder i de fleste brancher og på alle stadier af deres udvikling. For yderligere beskrivelse af EIFO-koncernens finansielle produkter henvises til side 12-13.

I 1. halvår 2025 har SME-området oplevet en stigning i aktivitet men et negativt driftsresultat primært som følge af høje nedskrivninger på enkelt-sager.

Sammenlignet med samme periode året før er antallet af finansieringer steget betydeligt, og der er ydet finansiering til flere virksomheder. Dermed er SME nået væsentligt bredere ud med sine produkter end året før. Lanceringen af Matchlån i februar og

EIFO-kaution i maj, der begge har ramt markedet godt, har bidraget væsentligt til denne udvikling. På trods af den øgede volumen ligger det samlede finansieringsbeløb under forventningerne. Dette skyldes primært færre store enkeltssager, som dermed reducerer den gennemsnitlige engagementstørrelse.

Der er fortsat flere forhold, der udfordrer SME-virksomhedernes investeringslyst og afsætningsmuligheder og derfor begrænser bankernes og dermed SME's aktivitetsmuligheder. Markedet er således fortsat præget af generelt usikre makroøkonomiske forhold, hvilket krig på kanten af Europa og uforudsigelige handels- og toldpolitikker fra USA er gode eksempler på.

Nye aktiviteter

Ligesom i 2024 er EIFO-koncernen i 1. halvår 2025 blevet betroet en række strategisk vigtige opgaver, som rummer betydelige perspektiver – både for EIFO-koncernen og for Danmark.

Blandt nye aktiviteter i 1. halvår 2025 kan nævnes:

Lempeligere Matchlån til gavn for "tidlige iværksættere"

For at sikre innovation, vækst og fremtidens velfærd har Danmark brug for nye og stærke virksomheder. Dette kræver iværksættere, der tænker stort fra starten og investorer, der tør løbe en risiko ved at investere i tidlig fase-virksomheder.

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

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

Nyt forbedret kautionsprodukt

For at gøre det nemmere for flere virksomheder at gøre brug af en kaution fra EIFO, når de får finansiering i banken, har EIFO lanceret det nye kautionsprodukt "EIFO-kaution" til erstatning for tre tidligere kautionsprodukter.

Det nye produkt adskiller sig fra de tidligere ved, at eksportkravet fjernes. Herved kan kautionen anvendes både til eksportforretninger og indenlandske aktiviteter. Derfor kan produktet anvendes meget bredt, og det vil derved kunne understøtte væsentligt flere forretninger end tidligere.

Millionstøtte til Danmarks grønne styrkepositioner

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

I 2024 blev der givet tilsagn om støtte for i alt 634 mio. kr. I 2025 har ordningen et budget på 657 mio. kr. Den samlede støtte for 2024 og 2025 ventes at være tilknyttet med op mod 3.400 grønne job i Danmark.

Ny milliardgaranti til forsvarsinvesteringer i Ukraine

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

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

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

Øget strategisk investering i Grønlands førende mineselskab

Som led i en kapitaludvidelse har EIFO købt yderligere aktier for 100 mio. kr. i det børsnoterede mineselskab Amaroq Minerels Ltd., der udvinder guld, råstoffer og andre kritiske mineraler i Grønland.

Via det dansk-grønlandske politiske samarbejde "Erhvervssamarbejdet", der oprindeligt blev etableret af den danske regering og Naalakkersuisut for at fremme grønlandsk erhvervsliv, har EIFO været investor i Amaroq siden 2019. Den nye investering understreger EIFOs ønske om at øge sit engagement yderligere i Grønland.

Køb af verdens største kvantecomputer

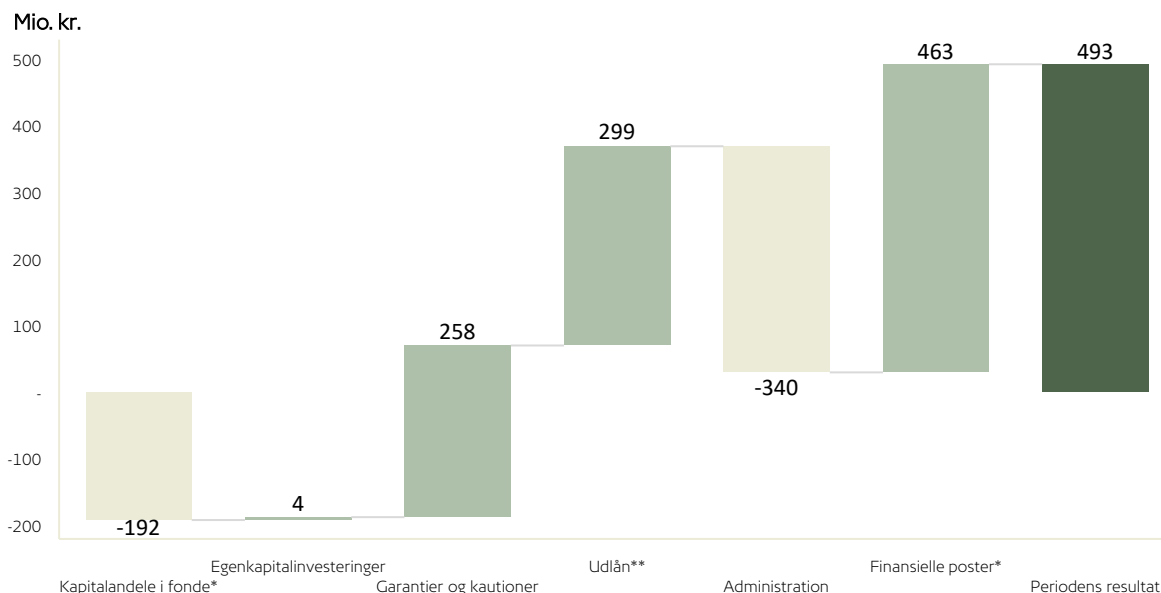
De kommercielle og geopolitiske kvanteinteresser er enorme, og netop i disse år bliver der gjort markante teknologiske fremskridt. Men trods en historisk stærk position inden for kvanteforskning risikerer Danmark og Norden at tabe fodfæste i det globale kapløb, fordi ingen nordiske lande har adgang til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

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

Periodens resultat

EIFO-koncernens resultat for 1. halvår 2025 udgjorde 493 mio. kr. (1. halvår 2024: 1.633 mio. kr.). Det samlede resultat vurderes som tilfredsstillende, særligt set i lyset af den geopolitiske uro, hvilket har medvirket til negative værdireguleringer på kapitalandele i fonde samt øgede nedskrivninger på enkelte forretninger inden for garantier og finansiering af vækst, iværksætteri og grøn omstilling.

Nedenstående viser sammensætning af resultatet for 1. halvår 2025:



* I resultat af kapitalandele i fonde indgår negativ valutakursregulering på et trecifret millionbeløb. Afdækningen heraf indgår med positiv effekt i resultat af finansielle poster.

** Beløbet er fordelt på lån til eksportkredit (231 mio. kr.) og lån til danske SMV'er (68 mio. kr.).

Resultat af kapitalandele i fonde

Periodens resultat for 1. halvår 2025 udgjorde -192 mio. kr. før administrationsomkostninger (1. halvår 2024: 232 mio. kr.).

For EIFO-koncernens kapitalandele i fonde har perioden generelt været præget af udsving inden for porteføljen med både positive og negative værdireguleringer. De unoterede virksomheder har samlet bidraget med positive værdireguleringer, mens de noterede virksomheder har påvirket negativt, primært som følge af udviklingen i en virksomhed inden for grøn omstilling.

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

Resultat af egenkapitalinvesteringer

Resultatet af egenkapitalinvesteringer påvirkede det samlede resultat for 1. halvår 2025 med 4 mio. kr. før administrationsomkostninger (1. halvår 2024: 3 mio. kr.).

Periodens resultat var primært drevet af positive værdireguleringer på to unoterede virksomheder inden for henholdsvis medtech og software. Dette blev dog delvist modsvaret af negative værdireguleringer på noterede virksomheder. Den negative effekt på de noterede virksomheder blev delvist opvejet af positive værdireguleringer på to noterede virksomheder.

Resultat af garantier og kautioner

EIFO-koncernens garantier og kautioner bidrog i 1. halvår 2025 med et resultat før administrationsomkostninger på 258 mio. kr. (1. halvår 2024: 722 mio. kr.). Resultatet er i al væsentlighed relateret til finansiering af eksport, som bidrog med stabile præmieindtægter.

Periodens nedskrivninger blev negativt påvirket af udviklingen i en enkeltstående udenlandsk virksomhed (med et mindre trecifret millionbeløb) i Taiwan. Til sammenligning blev samme periodes resultat for 2024 positivt påvirket af en engangsreduktion i nedskrivninger (250 mio. kr.) relateret til forretninger i Tyrkiet.

Resultat af udlån

Resultatet af udlån, der hovedsageligt består af eksportkreditfinansiering og lån til danske SMV'er, udgjorde før administrationsomkostninger 299 mio. kr. for 1. halvår 2025 (1. halvår 2024: 773 mio. kr.).

For eksportkreditfinansiering udgjorde det samlede resultat 231 mio. kr. (1. halvår 2024: 593 mio. kr.). Periodens resultat for 2024 var positivt påvirket (med et betydeligt trecifret millionbeløb) af tilbagebetalinger fra en enkeltstående nødlidende forretning.

I 1. halvår 2025 har EIFO foretaget egenfinansiering af en del af udlånsaktiviteten inden for eksportkreditfinansiering. Dette har bevirket lavere renteudgifter i regnskabsposten. Modsatrettet er renteindtægter i regnskabsposten "Resultat af de finansielle poster" reduceret tilsvarende som følge af træk på de likvide midler.

For porteføljen af finansiering til vækst, iværksætteri og grøn omstilling udgjorde det samlede resultat 68 mio. kr. (1. halvår 2024: 180 mio. kr.). Resultatet var primært præget af betydelige nedskrivninger på et begrænset antal enkeltssager.

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 2025 udgjorde de samlede ledelsesmæssige skøn, der foretages på tværs af garantier, kautioner og udlån, 275 mio. kr. (1. halvår 2024: 263 mio. kr.).

Administrationsomkostninger

For 1. halvår 2025 udgjorde administrationsomkostninger efter re-fusioner 340 mio. kr. (1. halvår 2024: 355 mio. kr.). Faldet skyldes primært sidste års organisationstilpasning.

Finansielle poster

Resultatet for finansielle poster udgjorde 463 mio. kr. (1. halvår 2024: 259 mio. kr.). Det skyldtes væsentligst renteindtægter og positive værdireguleringer fra EIFO-koncernens obligationsbeholdning. Dertil kom positive værdireguleringer på genudlån inkl. tilhørende afdækning samt afdækning af valutaeksposeringer som følge af et større fald i dollarkursen, der har påvirket investeringer i kapitalandele i fonde og egenkapitalinvesteringer modsatrettet.

Balance

EIFO-koncernens balance pr. 30. juni 2025 udgjorde 73 mia. kr. (ultimo 2024: 73 mia. kr.) samt 51 mia. kr. i garantier efter genforsikring (ultimo 2024: 50 mia. kr.).

Ultimo 1. halvår 2025 udgjorde værdien af udlån 35 mia. kr. (ultimo 2024: 37 mia. kr.) svarende til 48 pct. (ultimo 2024: 51 pct.) af EIFO-koncernens samlede balancesum.

Egenkapital

Ved udgang af 1. halvår 2025 udgjorde egenkapitalen 28 mia. kr. (ultimo 2024: 27 mia. kr.) svarende til 38 pct. af koncernens samlede balancesum.

I 1. halvår 2025 har egenkapitalen primært været påvirket af tilgang fra årets resultat (493 mio. kr.) samt betaling af udbytte for regnskabsåret 2024 (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.

For genforsikring udgjorde EIFO-koncernens engagement af eventualforpligtelser 104 mia. kr. (2024: 99 mia. kr.), og efter genforsikring 41 mia. kr. (2024: 39 mia. 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" i senest aflagte årsrapport.

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, renteudvikling 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 2024 for var forventningerne et resultat for 2025 i intervallet 1,2-1,6 mia. kr. for hele året.

Med et resultat på 493 mio. kr. sluttede 1. halvår 2025 lidt lavere end forventet, primært forårsaget af lavere resultat for kapitalandele i fonde delvist modsvaret af højere indtægter på finansielle poster.

Forventninger til 2025

For 2025 forventer EIFO-koncernen et resultat i niveauet 0,9-1,1 mia. kr.

Forventningerne til årets resultat baserer sig på følgende antagelser om aktiviteten for 2. halvår 2025:

- › Positiv udvikling for kapitalandele i fonde og egenkapitalinvesteringer primært som følge af forventning om positiv udvikling i den kommercielle del af porteføljen.
- › Uændret forretningsomfang på eksportforretningen (garantier og udlån) modsvaret af lavere forretningsomfang i udlån til finansiering af vækst, iværksætteri og grøn omstilling i Danmark.
- › Administrationsomkostninger på niveau med 2024.

De væsentligste usikkerhedsfaktorer vedrørende forventningerne til 2025 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 regnskabsperiodens 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 2025	EIFO- koncernen 1. halvår 2024	EIFO- koncernen Året 2024
Finansielle hovedtal:			
Resultat af investeringer, ekskl. omkostninger, carry m.v.	176	306	417
Omkostninger, carry m.v.	-364	-71	-125
Resultat af investeringer	-188	235	292
Resultat af garantier, kautioner og udlån, ekskl. nedskrivninger	1.071	1.037	2.033
Nedskrivninger	-457	524	-328
Resultateffekt af COVID-19-lån	-57	-67	2
Resultat af garantier, kautioner og udlån	557	1.494	1.707
Administrationsomkostninger, netto	340	355	651
Finansielle poster	463	259	577
Periodens resultat	493	1.633	1.925
Balancesum	72.607	73.508	73.400
Egenkapital	27.648	26.930	27.428
Ikke-balanceførte poster	51.167	56.611	50.001
Forretningsomfang	172.491	164.176	171.779
Afkastningsgrad	0,4%	1,4%	1,6%
Egenkapitalforrentning	1,8%	6,4%	7,5%
Soliditetsgrad	22,3%	20,7%	22,2%
Omkostningsprocent	0,2%	0,2%	0,4%
Kapitalandele i fonde:			
Nye forretninger	370	560	1.634
Forretningsomfang	14.823	14.557	15.084
Afkastningsgrad	-1,3%	1,6%	1,2%
Carryprocent (Carry ift. forretningsomfang)	-0,4%	-0,1%	0,0%
Egenkapitalinvesteringer:			
Nye forretninger	769	414	835
Forretningsomfang	4.543	3.413	3.939
Afkastningsgrad	0,1%	0,1%	2,8%
Garanti- og kautionsaktivitet:			
Nye forretninger	10.153	5.013	21.988
Forretningsomfang	106.568	94.473	103.351
Afkastningsgrad	0,2%	0,8%	1,2%
Hensættelser på garantier og kautioner, inkl. tabsrefusion ¹	-186	311	383
Nedskrivningsprocent	0,5%	-0,7%	-1,0%
Udlånsaktivitet:			
Nye forretninger	1.536	3.214	4.093
Forretningsomfang	46.557	51.734	49.406
Afkastningsgrad	0,8%	1,7%	1,2%
Nedskrivninger på udlån, inkl. tabsrefusion ¹	-271	213	-710
Nedskrivningsprocent	0,8%	-0,6%	1,9%

¹ Positive tal er udtryk for indtægt som følge af tilbageførte hensættelser og nedskrivninger.

*Se note 13 for definition på nøgletal.

Formål

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

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

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

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

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

- › eksportfremme
- › udvikling af nye teknologier
- › infrastruktur
- › særlige foranstaltninger i krisetider.

National finansiering og eksportfinansiering

De fleste lande har både ECA'er og NPB'er, men der er kun få, der har dem i samme institution. Dog overvejer mange lande, hvordan de kan styrke udbuddet af risikovillig statslig finansiering, herunder hvor man kan opnå fordele ved tættere samarbejde mellem forskellige statslige ordninger.

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

EIFO og det private marked

EIFO kan tillade sig at tage større risici end private virksomheder, og EIFO træder til, når det private marked ikke vil påtage sig en bestemt aktivitet. Dermed komplementerer EIFO det private marked.

Dagsordner

EIFO har fem strategiske dagsordner

- › Åbner døre for global forretning
- › Skubber på den grønne omstilling
- › Løfter innovative teknologier
- › Bidrager til Danmarks sikkerhed
- › Skaber vækst og iværksætteri på tværs af Danmark

Åbner døre for global forretning

Danmarks velstand afhænger af evnen til at operere og konkurrere globalt. Og i en verden præget af geopolitisk usikkerhed, protektionisme og ustabile forsyningskæder er det vigtigere end nogensinde at støtte virksomheder med international ambition.

EIFO arbejder aktivt for at styrke danske virksomheders eksport og internationalisering – fra SMV'er til store koncerner. Vi fjerner eksportbarrierer, åbner døre til nye vækstmarkeder og understøtter stabile forsyningskæder og adgang til råstoffer.

Samarbejder og finansielle engagementer rækker vidt: EIFO har et samlet engagement på over 170 mia. kr. i projekter over mere end 100 lande.

Skubber på den grønne omstilling

EIFO har mange års erfaring med at være bærende aktør i at rejse risikovillig kapital til den grønne omstilling. Gennem eksportkreditter har vi sikret danske virksomheder adgang til verdensmarkedet, og vores investeringer i grønne virksomheder har været et vigtigt rygstød i at skabe den styrkeposition for dansk erhvervsliv, som de grønne virksomheder i dag udgør.

Det globale kapitalbehov er stort, og det private marked kan ikke løfte finansieringsbehovet alene. Hvis danske virksomheder lykkes med at erobre globale markedsandele, kan Danmark udnytte den grønne omstilling til at skabe vækst og jobs.

Det kræver en målrettet national indsats, hvor EIFO spiller en afgørende rolle i at sikre risikovillig kapital.

Løfter innovative teknologier

Danmark har potentialet til at blive en førende teknologi-nation – men det kræver mod til at investere i det mest komplekse og samfundsforandrende. EIFO kanaliserer kapital mod deep tech, kvanteteknologi og life science, så Danmark fastholder sin position i front.

Vi er medejere af to af fremtidens vigtigste teknologiske løftestænger: Europas kraftigste kvantecomputer og Danmarks første AI-supercomputer, Gefion. Eksempler på, hvordan adgang til banebrydende teknologi skaber teknologisk infrastruktur og gør Danmark attraktiv som base for både forskning og forretning.

Bidrager til Danmarks sikkerhed

Krigen i Ukraine har gjort det klart, at Danmark ikke længere kan tage sikkerhed for givet. I det nye geopolitiske landskab må Danmark og Europa være forberedt på at tage et større ansvar for vores egen sikkerhed. Det kræver en betydelig styrkelse af vores forsvarsevner og udviklingen af en robust dansk forsvarsindustri.

EIFO skal spille en vigtig rolle heri, og en dedikeret indsats på forsvarsområdet er derfor igangsat. På kort sigt skal forsvarsproduktionen øges for at imødekomme de umiddelbare behov, og på lang sigt vil investeringer i innovation være afgørende. I EIFO har vi ekspertisen til at hjælpe den danske forsvarsindustri med at vokse ved at understøtte økosystemet omkring den og ved at tilbyde skræddersyet finansiering til virksomhederne i sektoren.

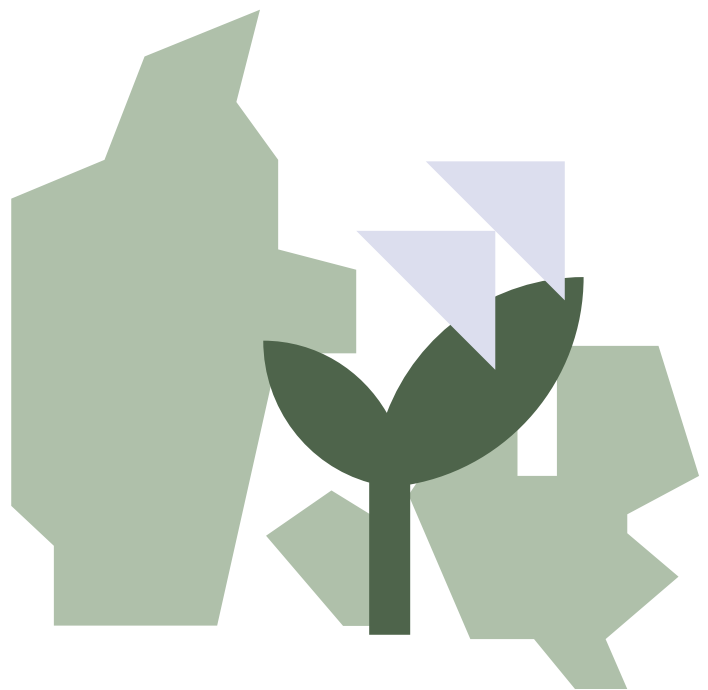
EIFO kan samle økosystemet inden for feltet og bringe mange forskellige aktører og perspektiver sammen, og EIFOs forvaltning af Ukraine-fonden har allerede haft en stor betydning i genopbygningen af Ukraine.

Skaber vækst og iværksætteri på tværs af Danmark

Danske iværksættere og SMV'er er rygraden i vores økonomi. Det er afgørende, at de har adgang til den finansiering, der gør det muligt at vokse – hele vejen fra opstart til skalering.

EIFO arbejder tæt sammen med danske pengeinstitutter for at sikre, at virksomheder i hele landet kan få lån, garantier og risikovillig kapital. Vi styrker særligt udvalgte vækstbrancher, investerer direkte i danske scale-ups og via growth-fonde.

Ambitionen er klar: Danmark skal være et iværksætterland i verdensklasse, og vækstvirksomheder skal ikke blot vokse her, men blive her.



Produkter

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

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

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

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

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

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

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

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

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

EIFO stiller både garantier for lån samt kautionerer 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, der ønsker at købe produkter eller ydelser fra en dansk

virksomhed. EIFO garanterer helt eller delvist overfor banken. Med en garantiløsning fra EIFO sikres kunden mod flere forskellige former for risici og usikkerheder.

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

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

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

EIFO kan – ud over at garantere og kautionere for lån – tilbyde lån til udenlandske købere af dansk eksport og til indenlandske nystartede virksomheder i den tidlige fase af deres udvikling, til modne virksomheder med planer om investering i drift, udvikling eller ejerskifte og til virksomheder, der står 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 valutaswap. EIFO opnår genforsikring på disse lån på samme vis som på eksportkreditgarantier.

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

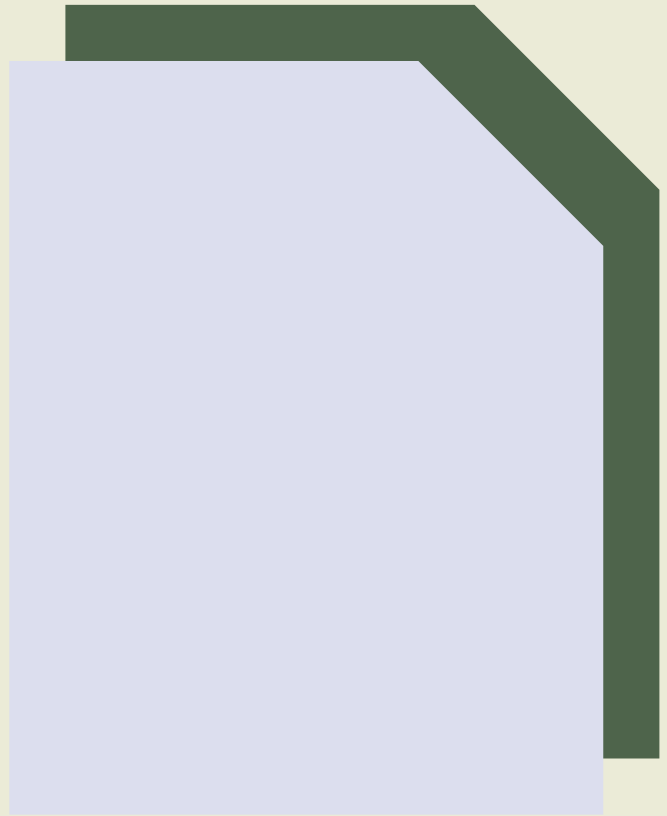
Lånene finansieres ved træk på genudlånsordninger, som EIFO har indgået med staten via Nationalbanken.

Særordninger for staten

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

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





Halvårsregnskab

- › Resultatopgørelse
- › Balance
- › Egenkapitalopgørelse
- › Noteoversigt
- › Virksomhedsoplysninger
- › Ledelsens påtegning

Resultatopgørelse

Beløb i mio. kr.	Note	EIFO- koncernen 1. halvår 2025	EIFO- koncernen 1. halvår 2024
Resultat af kapitalandele i fonde	2	-192	232
Resultat af egenkapitalinvesteringer	3	4	3
Resultat af garantier og kautioner	4	258	722
Resultat af udlån	5	299	773
Driftsresultat		370	1.729
Administrationsomkostninger, netto		340	355
Resultat for finansielle poster		30	1.375
Finansielle indtægter og udgifter	6	463	259
Periodens resultat		493	1.633

Balance

Aktiver		EIFO- koncernen	EIFO- koncernen
Beløb i mio. kr.	Note	1. halvår 2025	Året 2024
Likvide beholdninger og anfordringstilgodehavender		2.227	1.008
Obligationer til dagsværdi		13.168	13.833
Obligationer til amortiseret kostpris		200	199
Kapitalandele i fonde	7	9.758	9.754
Egenkapitalinvesteringer	8	4.382	3.775
Udlån til amortiseret kostpris	9	34.224	36.728
Udlån til dagsværdi	10	567	538
Immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver		62	61
Andre tilgodehavender		6.863	6.337
Periodeafgrænsningsposter		1.155	1.167
Aktiver i alt		72.607	73.400
Passiver		EIFO- koncernen	EIFO- koncernen
Beløb i mio. kr.	Note	1. halvår 2025	Året 2024
Gæld til stat, kreditinstitutter og centralbanker		32.141	32.533
Andre gældsforpligtelser		3.407	3.608
Periodeafgrænsningsposter		2.950	3.152
Gæld i alt		38.497	39.294
Indskud fra staten		3.025	3.165
Hensættelser, garantier og kautioner		3.436	3.513
Hensatte forpligtelser i alt		6.461	6.678
Grundkapital		14.937	14.937
Ændring i reserve for pengestrømssikring		-110	-187
Overført resultat		12.821	12.328
Reserve for nettoopskrivning, kapitalandele efter indre værdi		0	0
Foreslået udbytte		0	350
Egenkapital i alt		27.648	27.428
Passiver i alt		72.607	73.400
Ikke-balanceførte poster	11		
Eventualforpligtelser		40.903	39.101
Andre forpligtende aftaler		10.264	10.900
Ikke-balanceførte poster i alt		51.167	50.001

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.

Reserve for pengestrømssikring

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

Overført resultat

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

Foreslået udbytte

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

Beløb i mio. kr.	Grund-kapital	Reserve for pengestrøms-sikring	Overført resultat	Foreslået udbytte	EIFO-koncernen 1. halvår 2025
Pr. 1. januar 2025	14.937	-187	12.328	350	27.428
Indskud fra staten	0	0	0	0	0
Flyttet til "Hensatte forpligtelser", Indskud til staten	0	0	0	0	0
Ændring i pengestrømssikring	0	77	0	0	77
Betalt udbytte, 2024	0	0	0	-350	-350
Periodens resultat	0	0	493	0	493
Pr. 30. juni 2025	14.937	-110	12.821	0	27.648

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

Noteoversigt

1: Anvendt regnskabspraksis

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:

- Årsregnskabslovens skemakrav følges ikke fuldstændigt for alle regnskabsposter, da EIFOs aktivitet afspejles mere retvisende ved anden benævnelse af regnskabsposterne, jf. lov om EIFO.
- Årsregnskabslovens grundlæggende bruttoprincip er ikke anvendt, da det er vurderet mest retvisende for EIFOs regnskab at præsentere resultatet produkt opdelt. Dette kommer især til udtryk i driftsposterne, hvor der præsenteres indtægter og omkostninger sammen, herunder indregning af diverse tabsrefusioner.
- Årsregnskabslovens §37 følges ikke i alle henseender, idet det vurderes mere retvisende at måle konvertible lån og gæld til staten (genudlån) til dagsværdi med tilvalg af indregnings- og målingskriterier i IFRS 9 som fortolkningsgrundlag.
- EIFOs investeringer i unoterede virksomheder konsolideres ikke, idet EIFO ikke har bestemmende indflydelse i virksomhederne og da 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.

Halvårsrapporten, der alene omhandler EIFO-koncernen, er aflagt efter samme regnskabspraksis som senest aflagte årsrapport.

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 samt ledelsens væsentligste regnskabsmæssige skøn og vurderinger er uændrede i forhold til årsrapporten for 2024.

I hver note er anført den anvendte regnskabspraksis. For regnskabsposter uden notespecifikation samt øvrig anvendt regnskabspraksis henvises til årsrapporten for 2024.

Halvårsrapporten er ikke revideret.

Note 2: Resultat af kapitalandele i fonde

Anvendt regnskabspraksis

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

I de tilfælde, hvor kvartalsrapporten for det senest forgangne kvartal ikke er modtaget inden for EIFO-koncernens regnskabsaflæggelse, korrigeres for betydelige ændringer i markedets observerbare inputs.

Beløb i mio. kr.	EIFO- koncernen 1. halvår 2025	EIFO- koncernen 1. halvår 2024
Værdireguleringer, danske fonde*	133	299
Værdireguleringer, udenlandske fonde*	28	6
Omkostninger, carry m.v. **	-352	-72
Resultat af kapitalandele i fonde i alt	-192	232

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

** I beløbet er indeholdt omkostninger til carry på -57 mio. kr. (1. halvår 2024: -21 mio. kr.).

Note 3:

Resultat af egenkapitalinvesteringer

Anvendt regnskabspraksis

I resultatopgørelsen indregnes periodens værdireguleringer af investeringer i unoterede og noterede virksomheder. Ved udregning af resultat af EIFO-koncernens direkte investeringsaktivitet modregnes omkostninger i forbindelse med de for hver fond indgåede incitamentsprogrammer for egenkapitalinvesteringer (carry-aftaler).

Carry-aftalerne er konstrueret med individuelle mindstekrav til forrentning (hurdle rate) af indskudt kapital samt omkostninger. Desuden indeholder aftalerne en specifik fordelingsnøgle af det tilbageløb, der overstiger mindsteforrentningen, dog med et prædefineret maksimumbeløb.

Beløb i mio. kr.	EIFO- koncernen	EIFO- koncernen
	1. halvår 2025	1. halvår 2024
Unoterede virksomheder	34	-68
Noterede virksomheder	-18	69
Carry	-12	1
Resultat af egenkapitalinvesteringer i alt	4	3

Den del af tilbagebeløbet, der ikke tilfalder EIFO-koncernen, omkostningsføres under det finansielle resultat.

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 forsikringsselskaber som følge af genforsikringsdækning.

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

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

Beløb i mio. kr.	EIFO- koncernen	EIFO- koncernen
	1. halvår 2025	1. halvår 2024
Præmie- og gebyrindtægter	647	626
Afgivne præmier og gebyrer til genforsikring	-249	-262
Provisioner fra genforsikring	44	47
Ændring i hensættelser til tab, realiseret tab/gevinst og tabsrefusioner	-186	311
Resultat af garantier og kautioner i alt	258	722

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'.

	EIFO- koncernen 1. halvår 2025	EIFO- koncernen 1. halvår 2024
Beløb i mio. kr.		
Eksportkreditfinansiering, lån	166	549
Eksportkreditfinansiering, fordringer	65	44
Finansiering af vækst, iværksætteri og grøn omstilling i Danmark	105	169
Udlån til dagsværdi	-37	11
Resultat af udlån i alt	299	773
Specifikation af de enkelte poster følger nedenfor.		
	EIFO- koncernen 1. halvår 2025	EIFO- koncernen 1. halvår 2024
Eksportkreditfinansiering:		
Renteindtægter	561	692
Provisioner og øvrige gebyrer	25	44
Rente- og gebyrudgifter	-312	-519
Afgivne renter og gebyrer, genforsikring	-116	-129
Provisioner fra genforsikring	21	16
Ændring i nedskrivninger (stadie 1-3), realiseret tab/gevinst og tabsrefusioner	-12	445
Resultat af eksportkreditfinansiering i alt	166	549
	EIFO- koncernen 1. halvår 2025	EIFO- koncernen 1. halvår 2024
Fordringer:		
Renteindtægter	81	95
Ændring i nedskrivninger (stadie 1-3), realiseret tab/gevinst og tabsrefusioner	-16	-52
Resultat af fordringer i alt	65	44

Note 5: Resultat af udlån – fortsat

	EIFO- koncernen 1. halvår 2025	EIFO- koncernen 1. halvår 2024
Finansiering af vækst, iværksætteri og grøn omstilling i Danmark:		
Renteindtægter	419	525
Provisioner og øvrige gebyrer	21	39
Rente- og gebyrudgifter	-86	-142
Ændring i nedskrivninger (stadie 1-3), realiseret tab/gevinst og tabsrefusioner	-193	-186
Resultateffekt vedr. Covid-19-lån	-57	-67
Resultat af finansiering af vækst, iværksætteri og grøn omstilling i Danmark i alt	105	169
	EIFO- koncernen 1. halvår 2025	EIFO- koncernen 1. halvår 2024
Udlån til dagsværdi		
Renteindtægter	14	5
Ændring i nedskrivninger, realiseret tab/gevinst og tabsrefusioner	-51	6
Resultat af udlån til dagsværdi i alt	-37	11

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	EIFO- koncernen
	1. halvår 2025	1. halvår 2024
Finansielle poster:		
Renter, tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	10	29
Renter og værdireguleringer, obligationer samt finansielle instrumenter herpå	180	318
Regnskabsmæssig sikring af dagsværdi, udlån og swaps	19	13
Værdireguleringer, genudlån samt finansielle instrumenter herpå	118	-49
Renter, andre gældsforpligtelser m.v.	-9	-12
Valutakursregulering på aktiver og forpligtelser samt finansielle instrumenter herpå	145	-41
Finansielle poster i alt	463	259

Note 7: Kapitalandele i fonde

Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i fonde, der består af indirekte investeringer i unoterede porteføljefonde, måles til EIFO-koncernens 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:

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

Grundlæggende estimeres EIFO-koncernens værdi af kapitalandele i fonde af et konstrueret benchmark, der historisk har fulgt porteføljens værdiudvikling. Benchmarket består af tre aktieindeks, der er vægtet med hensyn til den geografisk spredning samt et kreditindeks, der illustrerer små virksomheders finansieringsomkostninger. Grundet forsinkelser i værdiregulering af fonde medtages de sidste fire kvartalers udvikling i aktieindeks og de sidste otte kvartalers kreditspænd. Modellen har medført et ledelsesmæssigt tillæg på -55 mio. kr.

Life science-porteføljen på ca. 1 mia. kr. er, som følge af markante afvigelser i historiske afkast, holdt uden for beregningen af benchmark. Porteføljen værdiansættes til senest modtagne kvartalsrapport med tillæg/fradrag af kendte transaktioner såsom investeringer og distributioner.

Dagsværdierne i disse fonde er opgjort efter anerkendte værdiansættelsesmetoder, herunder IPEV valuation guidelines, som i al væsentlighed svarer til indregnings- og målingsbestemmelser i IFRS 13. Den opgjorte dagsværdi svarer dermed til ejerandelen af den opgjorte kapitalkonto. Som følge af at investeringen sker via andre alternative investeringsfonde, er det ikke muligt at give yderligere oplysninger omkring anvendte multipler, afkastkrav med videre i værdiansættelsen.

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

Beløb i mio. kr.	EIFO-koncernen 1. halvår 2025	EIFO-koncernen Året 2024
Anskaffelsessum primo	14.380	12.998
Tilgang	489	1.261
Anskaffelsessum ultimo	14.869	14.259
Tilbageløb primo	-10.885	-9.895
Årets distributioner	-400	-991
Tilbageløb ultimo	-11.285	-10.886
Værdiregulering primo	6.259	6.198
Årets værdireguleringer	-85	183
Værdiregulering ultimo	6.175	6.381
Kapitalandele i fonde i alt	9.758	9.754

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 med udgangspunkt i en multipelberegning.

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

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

Periodens værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen. EIFO-koncernen har ikke bestemmende indflydelse i de virksomheder, EIFO-koncernen 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-koncernen			EIFO-koncernen		
	Unoterede	Noterede	1. halvår 2025	Unoterede	Noterede	Året 2024
Anskaffelsessum primo	3.173	614	3.787	2.514	611	3.125
Tilgang	648	105	753	838	7	845
Tilgang, konverteret fra udlån	15	0	15	59	0	59
Afgang	-49	-84	-133	-238	-4	-242
Anskaffelsessum ultimo	3.786	635	4.421	3.173	614	3.787
Værdiregulering primo	240	-251	-11	290	-310	-20
Årets værdireguleringer, ekskl. earn out	32	-59	-28	7	60	67
Afgang	0	0	0	-57	-2	-59
Værdiregulering ultimo	272	-311	-39	240	-251	-12
Egenkapitalinvesteringer ultimo	4.058	324	4.382	3.413	363	3.775

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. Efterfølgende værdiansættes udlån til amortiseret kostpris ved den effektive rentes metode med fradrag af nedskrivninger.

EIFO-koncernen 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 EIFO-koncernens erfaringer med blandt andet tabshistorik.

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

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-koncernen 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-koncernen 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-koncernen foretager individuel nedskrivning baseret på en afvejning af tre

Note 9:

Udlån til amortiseret kostpris - fortsat

scenarier: et best-case scenarie, et base-case scenarie og et worst-case scenarie. En kreditforringelse – og dermed nødlidende aktiv – kan være:

- › Konstatet default ved fx mere end 30 dages overtræk, kunden taget under konkursbehandling, forhandlinger om rekonstruktion indledt eller etableret rentenulstilling.
- › Nedskrivninger kan blive suppleret med ledelsesmæssige tillæg, når der er forhold, som beregningsmodellerne ikke tager højde for.

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

De samlede nedskrivninger reduceres med værdien af genforsikringsandel.

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 amortiseret 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 (stadie 3).

Bruttofordringerne udgøres af udbetalte erstatninger tillagt kapitaliserede renter fratrukket hjemkomne afdrag samt reguleret til balancedagens kurs. Fordringer består af bruttofordringer 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 kredittilsagn. Konstaterede tab indtræffer, når der foreligger oplysninger, der pålideligt indikerer, at et engagement vurderes uerholdeligt, og der ikke er udsigter til tilbagebetaling eller dividende.

Kriterier og beregningsmetode for de tre stadier er:

- › Ved første indregning indplaceres aktivet i stadie 1, hvor der nedskrives et sandsynlighedsvægtet tab, der forventes inden for de næste 12 måneder ($PD_{12mdr} \cdot LGD \cdot EAD$).
- › Ved en væsentlig ændring i kreditrisiko overgår aktivet til stadie 2, hvor der nedskrives med det forventede tab i restløbetiden ($PD_{Levetid} \cdot LGD \cdot EAD$). 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 EIFO-koncernens 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 ($PD_{Levetid} \cdot LGD \cdot EAD$).
- › Nedskrivninger kan blive suppleret med ledelsesmæssige tillæg, når der er forhold, som beregningsmodellerne ikke tager højde for.

Erhvervsministeriet har til EIFO-koncernen 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-koncernen 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 "Andre tilgodehavender".

Fastforrentede udlån, som er effektivt sikret med afledte finansielle instrumenter, opgøres til nominal 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

Beløb i mio. kr.	EIFO-koncernen 1. halvår 2025	EIFO-koncernen Året 2024
Eksportkreditfinansiering, lån	27.371	28.767
Eksportkreditfinansiering, fordringer	1.884	2.083
Finansiering af vækst, iværksætteri og grøn omstilling i Danmark	4.969	5.879
Udlån til amortiseret kostpris i alt*	34.224	36.728
*Specifikation af de enkelte poster følger nedenfor.		
Eksportkreditfinansiering, lån:		
Beløb i mio. kr.	EIFO-koncernen 1. halvår 2025	EIFO-koncernen Året 2024
Lån før nedskrivninger	27.628	29.042
Nedskrivninger, efter genforsikring*	-257	-275
Udlån i alt	27.371	28.767
* Nedskrivninger på lån og fordringer er reduceret med værdien af genforsikring.		
Eksportkreditfinansiering, fordringer:		
Beløb i mio. kr.	EIFO-koncernen 1. halvår 2025	EIFO-koncernen Året 2024
Lån før nedskrivninger	3.542	3.737
Nedskrivninger, efter genforsikring*	-1.658	-1.654
Udlån i alt	1.884	2.083
* Nedskrivninger på lån og fordringer er reduceret med værdien af genforsikring.		
Finansiering af vækst, iværksætteri og grøn omstilling i Danmark		
Beløb i mio. kr.	EIFO-koncernen 1. halvår 2025	EIFO-koncernen Året 2024
Lån før nedskrivninger	9.622	10.544
Nedskrivninger, før tabsrefusion**	-4.653	-4.665
Udlån i alt	4.969	5.879

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

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. Vurderingen af værdiforringelse foretages i forbindelse med fastsættelse af værdien af den samlede investering i virksomheden, hvoraf egenkapitalindskud udgør den væsentligste del (se egenkapitalinvesteringer).

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

	EIFO- koncernen 1. halvår 2025	EIFO- koncernen Året 2024
Beløb i mio. kr.		
Lån før nedskrivninger	747	687
Nedskrivninger, før tabsrefusion	-180	-148
Udlån i alt	567	538

Note 11: Ikke-balanceførte poster

Anvendt regnskabspraksis

Eventualforpligtelser

Posten omfatter hovedsagelig garanti- og kautionsforpligtelser.

Garanti- og kautionsforpligtelser indeholder det størst mulige ansvar efter fradrag af genforsikring. Garanti- og kautionsforpligtelsen nedbringes løbende gennem garantiperioden på baggrund af den afdragsprofil, der er fastsat ved garantiens oprettelse. Læs om hensættelser under "Hensættelser, garantier og udlån" i seneste aflagte årsrapport.

Andre forpligtende aftaler

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

Beløb i mio. kr.	EIFO-koncernen 1. halvår 2025	EIFO-koncernen Året 2024
Eventualforpligtelser:		
Garanti- og kautionsforpligtelser, før genforsikring*	104.269	99.152
Garanti- og kautionsforpligtelser, genforsikring	-63.564	-60.263
Øvrige eventualforpligtelser	198	212
Eventualforpligtelser i alt	40.903	39.101
Andre forpligtende aftaler:		
Tilsagnsforpligtelser, kapitalandele i fonde	5.101	5.330
Tilsagnsforpligtelser, egenkapitalinvesteringer	161	164
Tilsagnsforpligtelser, udlån	5.002	5.407
Andre forpligtende aftaler i alt	10.264	10.901
Ikke-balanceførte poster i alt	51.167	50.001

* I tillæg til garanti- og kautionsforpligtelser har EIFO ikke-tilsagte forpligtelser for 2,3 mia. kr. (2024: 4,2 mia. kr.).

Note 12: Begivenheder efter regnskabsperiodens udløb

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

Note 13: Definitioner på nøgletal

Anvendt regnskabspraksis

Nedenfor følger en definition af udvalgte nøgletal, som EIFO-koncernen benytter i halvårsrapporten for 2025.

Afkastningsgrad	Periodens resultat divideret med aktiver ultimo samt ikke-balanceførte poster.
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, ikke tilsagte forpligtelser samt resttilsagn til fonde, egenkapital investeringer og udlån).
Carryprocent	Omkostning til carry divideret med forretningsomfang for produktet.
Nedskrivningsprocent, garantier	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

Grønjordsvej 10

2300 København S

Virksomhedsoplysninger

Danmarks Eksport- og Investeringsfond

Haifagade 3

2150 Nordhavn

Hjemmeside: www.eifo.dk

CVR-nr.: 43 47 82 06

Stiftet: 2022

Hjemsted: København

Regnskabsperiode: 1. januar – 31. december

Dirigent: Marie Louise Bank

Dato for godkendelse: 10. september 2025

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

Anna Marie Lunde Skov Owie, medarbejderrepræsentant

Christoffer Ring, medarbejderrepræsentant

Sara Sande, medarbejderrepræsentant

Ledelsens påtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2025 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 2025 samt af resultatet af koncernens aktiviteter for perioden 1. januar – 30. juni 2025.

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

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

Halvårsrapporten har ikke været genstand for revision eller review.

København, 10. september 2025

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

Anna Marie Lunde Skov Owie
Medarbejderrepræsentant

Christoffer Ring
Medarbejderrepræsentant

Sara Sande
Medarbejderrepræsentant

