



FOLKETINGET
STATSREVISORERNE



FOLKETINGET
RIGSREVISIONEN

April 2026
– 13/2025

Rigsrevisionens beretning afgivet
til Folketinget med Statsrevisorernes
bemærkninger

EIFOs administration af grønne investeringer og lån

13/2025

Beretning om

EIFOs administration af grønne investeringer og lån

Statsrevisorerne fremsender denne beretning med deres bemærkninger til Folketinget og vedkommende minister, jf. § 3 i lov om statsrevisorerne og § 18, stk. 1, i lov om revisionen af statens regnskaber m.m.

København 2026

Denne beretning til Folketinget skal behandles ifølge lov om revisionen af statens regnskaber, § 18:

Statsrevisorerne fremsender med deres bemærkning Rigsrevisionens beretning til Folketinget og vedkommende minister.

Erhvervsministeren afgiver en redegørelse til beretningen.

Rigsrevisor afgiver et notat med bemærkninger til ministerens redegørelse.

På baggrund af ministerens redegørelse og rigsrevisors notat tager Statsrevisorerne endelig stilling til beretningen, hvilket forventes at ske i november 2026.

Ministerens redegørelse, rigsrevisors bemærkninger og Statsrevisorernes eventuelle bemærkninger samles i Statsrevisorernes Endelig betænkning over statsregnskabet, som årligt afgives til Folketinget i februar måned – i dette tilfælde Endelig betænkning over statsregnskabet 2025, som afgives i februar 2027.

Statsrevisorernes bemærkning tager udgangspunkt i denne karakterskala:

Karakterskala

Positiv kritik	<ul style="list-style-type: none">• finder det meget/særdeles positivt• finder det positivt• finder det tilfredsstillende/er tilfredse med
Kritik under middel	<ul style="list-style-type: none">• finder det ikke helt tilfredsstillende
Middel kritik	<ul style="list-style-type: none">• finder det utilfredsstillende/er utilfredse med• påpeger/understreger/henstiller/forventer• beklager/finder det bekymrende/foruroligende
Skarp kritik	<ul style="list-style-type: none">• kritiserer/finder det kritisabelt/kritiserer skarpt/indskærper• påtaler/påtaler skarpt
Skarpeste kritik	<ul style="list-style-type: none">• påtaler skarpt og henleder særligt Folketingets opmærksomhed på

**Henvendelse vedrørende
denne publikation rettes til:**

Statsrevisorerne
Folketinget
Christiansborg
1240 København K

Tlf: 3337 5989
statsrevisorerne@ft.dk
www.ft.dk/statsrevisorerne

ISSN 2245-3008
ISBN online 978-87-7434-889-4

Statsrevisorernes bemærkning

Beretning om EIFOs administration af grønne investeringer og lån

Danmarks Eksport- og Investeringsfond (EIFO) er en selvstændig offentlig virksomhed under Erhvervsministeriet, der i 2025 havde aktiver for ca. 76 mia. kr. EIFO administrerer flere indsatser og ordninger, som bl.a. skal bidrage til at fremme dansk erhvervsliv.

Der blev afsat 10 mia. kr. til de grønne indsatser i en aftale om finansloven for 2020, og der er efterfølgende afsat yderligere 800 mio. kr. til indsatserne. Denne undersøgelse handler om EIFOs udmøntning af bevillingerne til investeringer og lån til tre grønne indsatser. Undersøgelsen vedrører de ca. 60 % af midlerne, som hidtil er udmøntet. Formålet med undersøgelsen er at vurdere, om EIFOs administration af midlerne til grønne formål er tilfredsstillende.

Statsrevisorerne finder EIFOs administration af grønne investeringer og lån utilfredsstillende. EIFO har ikke i tilstrækkeligt omfang sikret, at formålet med midlerne bliver indfriet, når EIFO investerer i fonde. EIFOs administration af virksomhedsinvesteringer og lån har også visse mangler, idet opfølgningen i forhold til det grønne potentiale er mangelfuld eller fraværende.

Konsekvensen af EIFOs utilfredsstillende administration af grønne investeringer og lån er, at investeringernes gavn for dansk erhvervsliv og den grønne omstilling mindskes.

Statsrevisorerne

27. april 2026

Mette Abildgaard
Leif Lahn Jensen
Mikkel Irminger Sarbo
Lars Christian Lilleholt
Monika Rubin
Peter Westermann

Statsrevisorerne hæfter sig ved disse undersøgelsesresultater:

- EIFOs investeringer skal tilskynde fondene til at investere til gavn for dansk erhvervsliv, men kun ca. 22 % af fondene har investeret flere midler i danske virksomheder, end EIFO har investeret i fondene.
- Fondene har investeret ca. 0,7 mia. kr. i Danmark, mens EIFO har givet tilsagn om ca. 2 mia. kr. og aktivt har placeret ca. 1,1 mia. kr. i fondene.
- Ca. 35 % af de fonde, som EIFO har investeret i, har slet ikke investeret i danske virksomheder eller på anden vis bidraget til at fremme dansk erhvervsliv. Disse fonde har modtaget ca. 47 % af de bevilgede fondsmidler.
- I ca. 35 % af fondsinvesteringerne er der ingen eller kun mangelfulde vurderinger af det grønne potentiale. EIFO foretager i de fleste sager vurderinger af det kommercielle potentiale for at opnå et godt afkast i fondene.
- Før EIFO investerer i og giver lån til virksomheder, sikrer de i alle sager, at virksomhederne lever op til formålet om at fremme dansk erhvervsliv, og i mindst 80 % af sagerne foretager EIFO en tilstrækkelig vurdering af det grønne potentiale.
- EIFO følger kun i begrænset omfang op på de fonde, som de investerer i. Det betyder, at EIFO ikke har overblik over fondenes danske, grønne og kommercielle potentialer i praksis.
- EIFOs opfølgning på virksomhedsinvesteringer og lån er tilstrækkelig, dog ikke i forhold til det grønne potentiale, hvor den er mangelfuld eller fraværende.

Statsrevisorerne er enige i Rigsrevisionens anbefaling om, at de kommercielle vurderinger bør styrkes gennem en fast standard for risikovurdering for henholdsvis fondsinvesteringer, virksomhedsinvesteringer og lån.

Statsrevisorerne er ligeledes enige i Rigsrevisionens anbefaling om, at EIFO i forhold til lån bør forholde sig til værdien af den stillede sikkerhed, så de har kendskab til størrelsen af et eventuelt tab.

Indholdsfortegnelse

1. Indledning.....	1
1.1. Formål og konklusion.....	1
1.2. Baggrund.....	4
1.3. Vurderingskriterier, metode og afgrænsning.....	6
2. EIFOs administration af grønne investeringer og lån	9
2.1. EIFOs vurderinger før investeringer og lån	9
2.2. EIFOs opfølgning på investeringer og lån	17
Bilag 1. Metodisk tilgang.....	22

Rigsrevisionen har selv taget initiativ til denne undersøgelse og afgiver derfor beretningen til Statsrevisorerne i henhold til § 17, stk. 2, i rigsrevisorloven, jf. lovbekendtgørelse nr. 101 af 19. januar 2012.

Rigsrevisionens mandat til at gennemføre undersøgelsen følger af rigsrevisorlovens § 2, stk. 1, nr. 3.

Beretningen vedrører finanslovens § 8. Erhvervsministeriet.

I undersøgelsesperioden januar 2020 - september 2025 har der været følgende ministre:

Simon Kollerup: juni 2019 - december 2022

Morten Bødskov: december 2022 -

Beretningen har i udkast været forelagt Erhvervsministeriet og EIFO, hvis bemærkninger i videst muligt omfang er afspejlet i beretningen.

1. Indledning

1.1. Formål og konklusion

1. Denne beretning handler om Danmarks Eksport- og Investeringsfonds (herefter EIFO) administration af tre indsatser, der skal bidrage til den grønne omstilling. EIFO er en statslig fond, som tilbyder risikovillig kapital til virksomheder. EIFO har et lovfastsat formål om at skabe størst muligt samfundsmæssigt afkast ved bl.a. at fremme vækst og fornyelse i dansk erhvervsliv og ved at fremme danske virksomheders muligheder i udlandet.

2. De tre grønne indsatser, som vi undersøger, vedrører ca. 6,3 mia. kr., der er udmøntet siden 2020. Midlerne er 1) investeret i fonde, som videreinvesterer i virksomheder, 2) investeret direkte i virksomheder, hvor EIFO bliver medejer, eller 3) givet som lån til virksomheder. Indsatserne er en del af den såkaldte Danmarks Grønne Fremtidsfond, der er oprettet som led i en politisk aftale fra 2019.

3. For fondsinvesteringer, virksomhedsinvesteringer og lån til virksomheder fastsætter lov om EIFO og en række bekendtgørelser rammerne for, hvordan EIFO skal administrere midlerne. Det fremgår heraf, at EIFO forud for investeringer og lån skal vurdere fondes og virksomheders muligheder for at fremme dansk erhvervsliv samt foretage en samlet vurdering af de grønne og kommercielle potentialer. Alle tre formål – det danske, det grønne og det kommercielle – skal være opfyldt samtidigt.

Efterfølgende skal EIFO følge op på investeringer og lån, jf. lov om EIFO og egne retningslinjer. Opfølgningen skal sikre, at midlerne fortsat bidrager til at fremme dansk erhvervsliv og den grønne omstilling samt har et kommercielt potentiale.

4. Konsekvensen af en mangelfuld vurdering eller en mangelfuld opfølgning er, at EIFO risikerer at finansiere fonde og virksomheder, som ikke lever op til formålene med midlerne. Konsekvensen kan også være, at andre fonde og virksomheder, der mangler risikovillig kapital, risikerer at gå glip af finansiering. Hvis EIFO ikke følger systematisk op, kan erfaringer desuden ikke bruges til at kvalificere fremtidige investeringer og lån.

Statslig risikovillig kapital

EIFO investerer risikovillig kapital i fonde og virksomheder, som normalt ikke vil kunne opnå fuld finansiering af deres aktiviteter på det private marked.

Danmarks Grønne Fremtidsfond

Fonden skal bl.a. hjælpe grønne virksomheder med risikovillig kapital og med at opnå adgang til eksportmarkeder. Det er målet, at fonden kan blive løftestang for større private investeringer i grønne projekter.

5. Formålet med undersøgelsen er at vurdere, om EIFOs administration af midlerne til grønne formål er tilfredsstillende. Vi besvarer følgende spørgsmål i beretningen:

- Foretager EIFO før investeringer og lån tilstrækkelige vurderinger af, om midlerne bidrager til at fremme dansk erhvervsliv og har et grønt og et kommercielt potentiale?
- Følger EIFO tilstrækkeligt op på, om investeringer og lån fortsat har et dansk, et grønt og et kommercielt potentiale?

Rigsrevisionen har selv taget initiativ til undersøgelsen i februar 2025.

Konklusion

EIFOs administration af grønne investeringer og lån er ikke tilfredsstillende. Når EIFO investerer i fonde, skaber EIFO ikke rimelig sikkerhed for, at formålene med midlerne bliver indfriet. Administrationen af virksomhedsinvesteringer og lån er bedre, men har dog visse mangler. Samtidig er opfølgningen på de grønne investeringer mangelfuld. Konsekvensen kan være, at nogle investeringer og lån ikke bidrager til formålene om at fremme dansk erhvervsliv og den grønne omstilling.

EIFOs administration før investeringer og lån sikrer ikke i tilstrækkelig grad, at formålene efterleves

Når EIFO investerer i fonde, har de i vidt omfang valgt at investere i udenlandske fonde. Det er sket i forventning om, at EIFOs investeringer vil tilskynde fondene til at investere til gavn for dansk erhvervsliv. Omfanget af fondenes investeringer i danske virksomheder er imidlertid begrænset, og ca. 35 %, svarende til 8 fonde, har slet ikke investeret i danske virksomheder eller på anden vis bidraget til at fremme dansk erhvervsliv. De 8 fonde har modtaget ca. 47 % af de bevilgede fondsmidler (ca. 940 mio. kr.).

I forhold til det grønne potentiale er der i ca. 65 % af fondsinvesteringerne foretaget en tilstrækkelig grøn vurdering. Men i resten af sagerne, dvs. ca. 35 %, er der ingen eller kun mangelfulde vurderinger. EIFO foretager i de fleste sager vurderinger af det kommercielle potentiale for at opnå et godt afkast i fondene.

Administrationen af investeringer i og lån til virksomheder er bedre. EIFO sikrer i alle sager, at virksomhederne lever op til formålet om at fremme dansk erhvervsliv, og i mindst 80 % af sagerne foretager EIFO en tilstrækkelig vurdering af det grønne potentiale. Der er dog mangler i dele af de kommercielle vurderinger.

Rigsrevisionen anbefaler, at de kommercielle vurderinger styrkes gennem en fast standard for risikovurdering for henholdsvis fondsinvesteringer, virksomhedsinvesteringer og lån. For lån anbefaler Rigsrevisionen desuden, at EIFO forholder sig til værdien af den stillede sikkerhed, så de har kendskab til størrelsen af et eventuelt tab.

EIFOs opfølgning er mangelfuld, særligt vedrørende fondsinvesteringer

EIFO følger kun i begrænset omfang op på de fonde, som de investerer i. Fx har EIFO ikke en fast praksis for at følge op på fonde, som endnu ikke har investeret i Danmark. Den manglende opfølgning betyder, at EIFO ikke har overblik over fondenes danske, grønne og kommercielle potentialer i praksis.

Opfølgningen på virksomhedsinvesteringer og lån er tilstrækkelig i forhold til det danske og det kommercielle potentiale. Opfølgningen i forhold til det grønne potentiale er derimod mangelfuld eller fraværende.

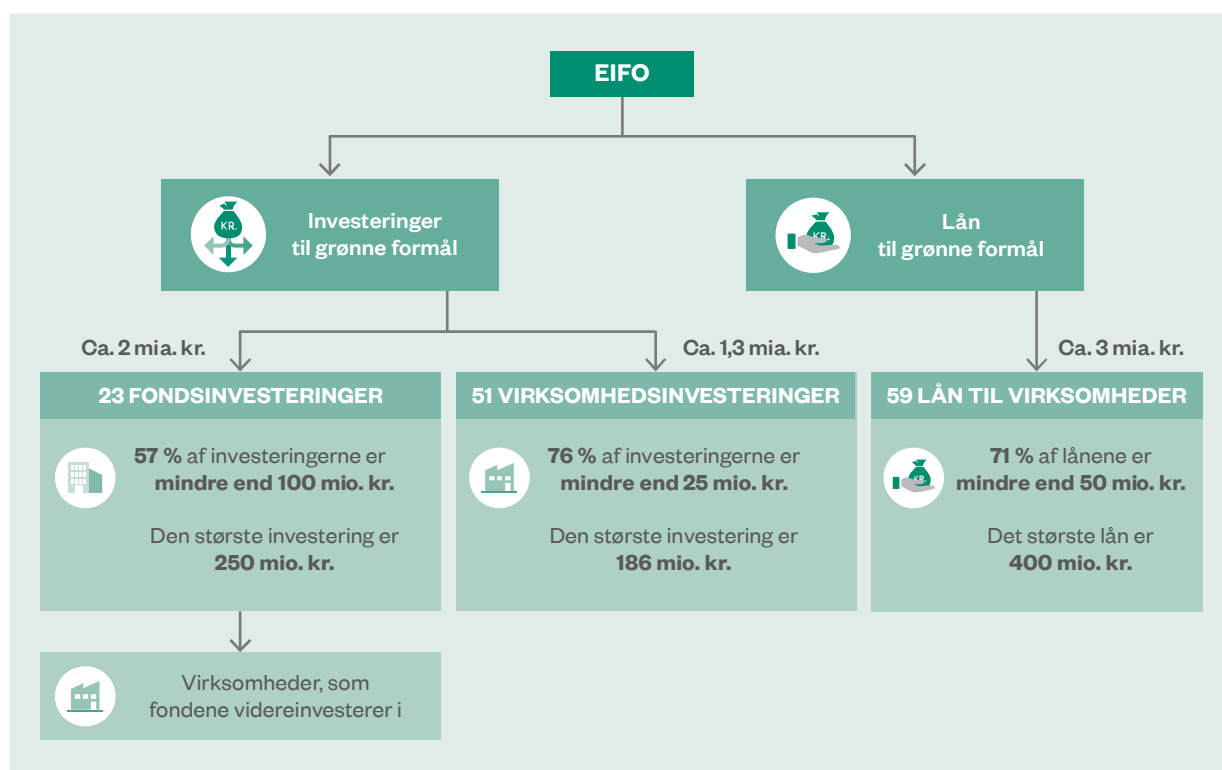
1.2. Baggrund

6. EIFO er en selvstændig offentlig virksomhed, der i 2025 havde aktiver for ca. 76 mia. kr. EIFO administrerer flere indsatser og ordninger, som bl.a. skal bidrage til at fremme dansk erhvervsliv, jf. lov om EIFO. I denne undersøgelse ser vi på EIFOs investeringer og lån til grønne formål.

7. Der blev afsat 10 mia. kr. til de grønne indsatser som led i en aftale fra 2019 om finansloven for 2020. Efterfølgende er der afsat yderligere 800 mio. kr. til indsatserne. Der er ikke fastsat en dato for, hvornår midlerne skal være udmøntet. Vi har undersøgt udmøntningen af ca. 6,3 mia. kr., hvilket udgør ca. 60 % af de midler, som EIFO i alt kan investere og udlåne under Danmarks Grønne Fremtidsfond.

Figur 1 viser fordelingen af EIFOs investeringer og lån til grønne formål.

Figur 1
EIFOs investeringer og lån til grønne formål



Note: De angivne beløb er de midler, som EIFO har bevilget til og med 2024. Når der opgøres andele af investeringer og lån, er det andele af investerings- og lånesager, ikke andele af beløb. I nogle tilfælde har EIFO både investeret i og ydet lån til den samme virksomhed. Antallet af virksomheder i figuren er dermed ikke udtryk for unikke virksomheder. Det unikke antal virksomheder er 97.

Kilde: Rigsrevisionen på baggrund af oplysninger fra EIFO.

8. En del af de *virksomheder*, som EIFO investerer i eller låner penge til, går konkurs eller bliver rekonstrueret. Det er en konsekvens af, at der er tale om risikovillig kapital. Konkret er det sket for 12 af de 97 virksomheder, som har fået andel i de grønne midler. EIFOs estimerede tab vedrørende de 12 virksomheder er ca. 835 mio. kr. De ca. 400 mio. kr. vedrører en enkelt større sag. Ingen af *fondene*, som EIFO har investeret i, er gået konkurs, men nogle af de virksomheder, som fondene har investeret i, er gået konkurs.

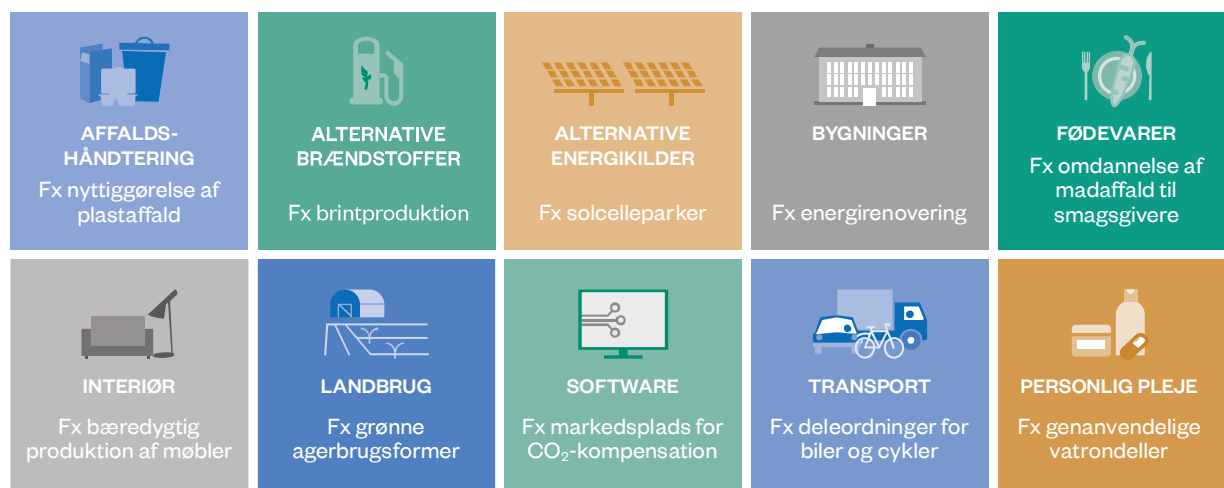
Der er også flere tilfælde, hvor det er gået godt for virksomhederne. Fx er nogle af de virksomheder, som EIFO har lånt penge til, ekspanderet til andre lande og efterfølgende blevet solgt. Når midler fra investeringer og lån kommer tilbage til EIFO, kan de investeres og lånes ud igen.

EIFOs investeringer har som oftest en lang tidshorisont, og EIFO har oplyst, at det for størstedelen af investeringerne fortsat er for tidligt at vurdere, hvad afkastet har været.

Figur 2 viser eksempler på de områder, som EIFOs grønne virksomhedsinvesteringer og lån vedrører.

Figur 2

Eksempler på områder, som EIFO har finansieret gennem virksomhedsinvesteringer og lån



Kilde: Rigsrevisionen på baggrund af oplysninger fra EIFO.

1.3. Vurderingskriterier, metode og afgrænsning

Vurderingskriterier

9. Vi tager udgangspunkt i lov om EIFO og de to bekendtgørelser om *EIFOs administration af midlerne under Danmarks Grønne Fremtidsfond* og *Mandat til grønne lån og garantier*. EIFO blev etableret i 2023 ved en fusion af flere fonde. For perioden 2020-2023 har vi derfor taget udgangspunkt i lov om Vækstfonden og lov om Danmarks Grønne Investeringsfond samt de tidligere gældende bekendtgørelser om indsatserne. Rammer og krav til investeringer og lån har været de samme i hele undersøgelsesperioden, dvs. både før og efter fusionen.

Det fremgår af lov om EIFO, at EIFO kun må udføre deres aktiviteter i den udstrækning, det private marked normalt ikke vil påtage sig at udøve aktiviteterne. EIFO tilbyder dermed adgang til kapital, som det ikke er muligt at få på det private marked. Det er derfor vigtigt, at der er en gennemsigtig administration med klare kriterier, der efterleves ensartet på tværs af sager.

Ifølge loven og bekendtgørelserne er der tre forhold, der alle skal være på plads, når EIFO investerer og yder lån. EIFO skal:

- 1) have en forventning om, at investeringer og lån vil *fremme vækst og fornyelse i dansk erhvervsliv*
- 2) foretage en vurdering af fondenes og virksomhedernes *grønne potentialer*
- 3) foretage en vurdering af fondenes og virksomhedernes *kommercielle potentialer*.

Da der i forhold til det første punkt kan være tale om en forventning, uanset hvor velbegrundet den er, har vi ikke kun set på, om der er registreret en forventning på sagen. Vi har også undersøgt, i hvilket omfang EIFOs forventning om at fremme dansk erhvervsliv er blevet realiseret. Det har vi gjort ved at undersøge, om de fonde, som EIFO har investeret i, har været med til at fremme dansk erhvervsliv – enten gennem investeringer i virksomheder med et dansk CVR-nummer eller ved, at EIFO kan dokumentere, at deres investeringer i fondene på anden vis har skabt aktivitet i dansk erhvervsliv. Det samme har vi set på for virksomhedsinvesteringer og lån.

Vi har i forhold til det andet punkt undersøgt, om EIFO har foretaget en vurdering af det grønne potentiale, *før* EIFO investerer eller låner penge ud til grønne formål (også kaldet grøn vurdering). EIFOs grønne vurderinger skal ifølge § 2 i begge bekendtgørelser være baseret på vurderingsprincipper og kriterier af relevans for den grønne omstilling. EIFO har udmøntet dette i en intern politik. Vi har derfor undersøgt, om EIFO foretager en tilstrækkelig vurdering i overensstemmelse med politikken. Politikken beskriver bl.a. forskellige teknologier og miljømål, som de grønne aktiviteter skal bidrage til.

I forhold til det tredje punkt har vi undersøgt, om EIFO har foretaget en tilstrækkelig vurdering af det kommercielle potentiale *før* investeringer og lån (også kaldet kommerciel vurdering). Vi har lagt EIFOs generelle forretningsgange for investeringer og lån til grund for undersøgelsen. For investeringer i fonde og virksomheder har vi afdækket, om EIFO har undersøgt fonde og virksomheder i form af en såkaldt due diligence, inden EIFO investerer. For lånene har vi undersøgt, om EIFO har analyseret virksomhedernes evne til at betale lånene tilbage.

10. Vi har desuden undersøgt EIFOs opfølgning, *efter* investeringer er foretaget, og lån er ydet.

For alle tre indsatser har vi undersøgt opfølgningen vedrørende det grønne potentiale, som følger af EIFOs interne politik, og opfølgningen vedrørende det kommercielle potentiale, som EIFO har en fast praksis for.

I forhold til EIFOs opfølgning på, om investeringerne gavner dansk erhvervsliv, har vi baseret dette på bemærkningerne til lov om EIFO. Heraf fremgår det, at EIFO skal analysere og så vidt muligt dokumentere, at deres investeringer skaber en positiv effekt for dansk erhvervsliv. Dette giver sig selv for investeringer i og lån til danske virksomheder, men ikke i forhold til fondene, der i vidt omfang investerer uden for Danmark.

Vurderingskriterierne uddybes i de relevante afsnit i kapitel 2.

Metode

11. Med udgangspunkt i de regler og retningslinjer mv., der er nævnt ovenfor, har vi gennemgået alle 133 investeringer og lån i de tre grønne indsatser, som EIFO har igangsat i perioden 2020-2024. Vi har fulgt resultaterne til og med 3. kvartal 2025. Vi har gennemgået dokumentation, der foreligger før investeringer eller lån, hvilket bl.a. inkluderer vurderinger af fondes og virksomheders danske, grønne og kommercielle potentialer.

Derudover har vi gennemgået opfølgningsmateriale vedrørende både det danske, det grønne og det kommercielle potentiale.

12. Undersøgelsens metode er uddybet i bilag 1.

13. Revisionen er udført i overensstemmelse med standarderne for offentlig revision, jf. bilag 1.

Due diligence

En due diligence er en grundig undersøgelse, typisk af økonomiske, juridiske og kommercielle forhold i en virksomhed. Formålet er, at EIFO skal have viden om alle relevante forhold inden en investering for at imødegå uforudsete forhold, der kan have væsentlig betydning for værdien af investeringen.

Afgrænsning

14. Undersøgelsen vedrører fondsinvesteringer, virksomhedsinvesteringer og lån til grønne formål under Danmarks Grønne Fremtidsfond. Undersøgelsen omfatter perioden, fra fremtidsfonden blev oprettet i 2020 til og med 3. kvartal 2025.

For EIFOs vurderinger af de grønne og kommercielle potentialer har vi set på alle investeringer og lån fra perioden 2020-2024.

Når vi ser på, om fondsinvesteringer fremmer dansk erhvervsliv, ser vi på data til og med 3. kvartal 2025. Ved optælling af konkurser og rekonstruktioner har vi tilsvarende inddraget data til og med 3. kvartal 2025.

I forhold til EIFOs opfølgning har vi kun undersøgt sager, hvor der er foretaget investeringer eller ydet lån senest i 2023. Det har vi gjort for at imødekomme, at det ikke nødvendigvis vil være relevant at følge op umiddelbart efter, at der er foretaget en investering eller ydet et lån.

15. Vi har i gennemgangen af sagerne ikke vurderet, om EIFOs investeringer og lån er udtryk for en optimal investeringsstrategi. Undersøgelsen handler om, hvorvidt EIFOs administration af indsatserne sker i overensstemmelse med lov om EIFO, de relevante bekendtgørelser samt EIFOs egne politikker og forretningsgange med henblik på at understøtte de lovbestemte formål.

16. Erhvervsministeriet varetager statens ejerskab af EIFO. Men da EIFO er en selvstændig offentlig virksomhed med en selvstændig bestyrelse, har de vide rammer til at forvalte de afsatte midler. Ministeriet fører et overordnet og generelt tilsyn med EIFO, men ikke et specifikt tilsyn med de tre indsatser, som vi undersøger. Derfor har vi valgt kun at se på EIFOs administration i denne undersøgelse.

2. EIFOs administration af grønne investeringer og lån

17. Dette kapitel handler om EIFOs administration af midler til grønne investeringer og lån. For at vurdere dette har vi undersøgt:

- om EIFO før investeringer og lån foretager tilstrækkelige vurderinger af, om midlerne bidrager til at fremme dansk erhvervsliv og har et grønt og et kommercielt potentiale (afsnit 2.1)
- om EIFO følger tilstrækkeligt op på, om investeringer og lån fortsat har et dansk, et grønt og et kommercielt potentiale (afsnit 2.2).

Det er vigtigt, at EIFO foretager tilstrækkelige vurderinger af deres investeringers og låns danske, grønne og kommercielle potentialer, og at de følger op herpå. EIFO investerer i og yder lån til fonde og virksomheder, som normalt ikke vil kunne opnå fuld finansiering af deres aktiviteter på det private marked. Hvis EIFO ikke vurderer de tre potentialer, er der risiko for at finansiere fonde og virksomheder, som ikke lever op til formålene. Samtidig er der risiko for, at andre fonde og virksomheder går glip af adgangen til risikovillig kapital.

2.1. EIFOs vurderinger før investeringer og lån

18. De enkelte investeringer og lån skal som tidligere nævnt leve op til tre formål. Vi har derfor undersøgt, om EIFOs forventning om at *fremme dansk erhvervsliv* bliver realiseret, og om EIFOs investeringer og lån har et *grønt* og et *kommercielt* potentiale.

Undersøgelsen viser, at omfanget af fondenes investeringer i danske virksomheder er begrænset, og ca. 35 % af fondene har slet ikke investeret i danske virksomheder eller på anden vis bidraget til at fremme dansk erhvervsliv. Derudover viser undersøgelsen, at EIFO i de første år af undersøgelsesperioden har foretaget utilstrækkelige vurderinger af fondenes grønne potentialer. Hovedparten af de kommercielle vurderinger af fondene er til gengæld tilstrækkelige.

For virksomhedsinvesteringer og lån er der fokus på at fremme dansk erhvervsliv i alle sager, og der er i de fleste sager begrundede vurderinger af det grønne potentiale. Når det gælder vurderinger af det kommercielle potentiale, er der derimod mangler i EIFOs vurderinger.

Generelt er der ikke systematik i, om det er i beløbsmæssigt store eller små sager, at EIFOs vurderinger er mangelfulde.

Fremme af dansk erhvervsliv

19. Det fremgår af lov om EIFO, at fonden har til formål at skabe størst muligt samfundsmæssigt afkast ved bl.a. at fremme vækst og fornyelse i dansk erhvervsliv. Det fremgår også af loven, at investeringerne og lånene skal ske med en forventning om, at de vil have en positiv effekt på dansk erhvervsliv. Vi har undersøgt, om EIFOs forventning om at fremme dansk erhvervsliv er blevet realiseret.

Figur 3 viser resultaterne af vores gennemgang.

Figur 3

Andelen af EIFOs investeringer og lån, der fremmer dansk erhvervsliv



Note: Procenterne angiver andele af investerings- og lånesager.

Kilde: Rigsrevisionen på baggrund af materiale fra EIFO.

Fondsinvesteringer

20. Vores gennemgang viser, at EIFO har investeret i 23 fonde. Heraf er 5 danske, og 18 er udenlandske. I alle 23 investeringer har EIFO forud for investeringen angivet, at den forventes at gavne dansk erhvervsliv. EIFO har dog ikke altid konkretiseret og begrundet deres forventninger.

21. Vi har derfor undersøgt, i hvilket omfang forventningerne er blevet realiseret. Der er tale om status ultimo 3. kvartal 2025. Vores undersøgelse viser, at ca. 35 % af fondene (dvs. 8 fonde) ikke har investeret i virksomheder i Danmark eller på anden vis har bidraget til at fremme dansk erhvervsliv. De 8 fonde har modtaget ca. 47 % af de bevilgede fondsmidler (ca. 940 mio. kr.).

Enkelte af de fonde, som endnu ikke har investeret til fordel for dansk erhvervsliv, er i starten af deres investeringsperiode, hvorfor der er potentiale for, at de kan komme til at bidrage til dansk erhvervsliv.

22. Ca. 65 % af fondene har investeret i danske virksomheder, men det samlede bidrag til dansk erhvervsliv udgør dog kun en beskedent andel. Fondene har investeret ca. 16 mia. kr. på baggrund af såvel EIFOs som andre investorers tilsagn, men kun ca. 0,7 mia. kr. er investeret i danske virksomheder. Samlet tegner de danske investeringer sig for ca. 4 % af de midler, som fondene har videreinvesteret. EIFO anfører, at der er tale om store internationale fonde, som ikke kan forventes at have en høj investeringsandel i Danmark. Vi bemærker, at dette forhold betyder, at EIFO i praksis kan have svært ved at påvirke fondenes investeringer i dansk retning.

EIFO har oplyst, at de investerer i udenlandske fonde, fordi deres mål bl.a. er at tiltrække udenlandske investorer, der også investerer i Danmark, så der samlet investeres mere i Danmark end EIFOs bidrag til fondene. I bemærkningerne til lov om EIFO nævnes helt op til en tredobling. Vi kan konstatere, at det samlet set ikke er lykkedes indtil videre. Fondenes investeringer i danske virksomheder er ikke større end EIFOs investeringer i fondene, men derimod væsentligt lavere. Fondene har investeret ca. 0,7 mia. kr. i Danmark, mens EIFO har givet tilsagn om ca. 2 mia. kr. og aktivt har placeret ca. 1,1 mia. kr. i fondene. Kun ca. 22 % af fondene har investeret flere midler i Danmark, end EIFO har investeret i fondene. Ca. 43 % af fondene har investeret mindre i Danmark, end EIFO har investeret i fondene, mens ca. 35 % af fondene som tidligere nævnt ikke har investeret i Danmark.

23. Årsagen til fondenes manglende fokus på at fremme dansk erhvervsliv kan bl.a. være, at EIFO kun for én af de 23 fondsinvesteringer har skrevet ind i aftalegrundlaget med fonden, at en andel af fondens investeringer så vidt muligt bør ske i danske virksomheder eller på anden vis komme dansk erhvervsliv til gode. EIFO har oplyst, at fondene sjældent vil acceptere et juridisk krav om at foretage et antal investeringer i danske virksomheder e.l., da fondene typisk skal sikre det bedst mulige afkast. Vi bemærker, at aftalegrundlagene generelt heller ikke indeholder andre tilkendegivelser og målsætninger om, at fondene bør fremme dansk erhvervsliv.

Boks 1 viser et eksempel på en fondsinvestering, som EIFO har foretaget, men som endnu ikke har været med til at fremme dansk erhvervsliv.

Boks 1

Eksempel på en fondsinvestering, som endnu ikke har fremmet dansk erhvervsliv

EIFO foretog i 2021 en investering på ca. 50 mio. kr. i en fond, der hører hjemme i Frankrig. Fondens investeringer i bæredygtige virksomheder, der anvender bioteknologi inden for landbrugs-, fødevarer- og kemikaliesektoren. Fondens investeringer i Frankrig, USA, Holland og Spanien, men har endnu ikke investeret i danske virksomheder eller på anden vis fremmet dansk erhvervsliv.

Kilde: Rigsrevisionen på baggrund af EIFOs vurdering af fonden.

Virksomhedsinvesteringer og lån til virksomheder

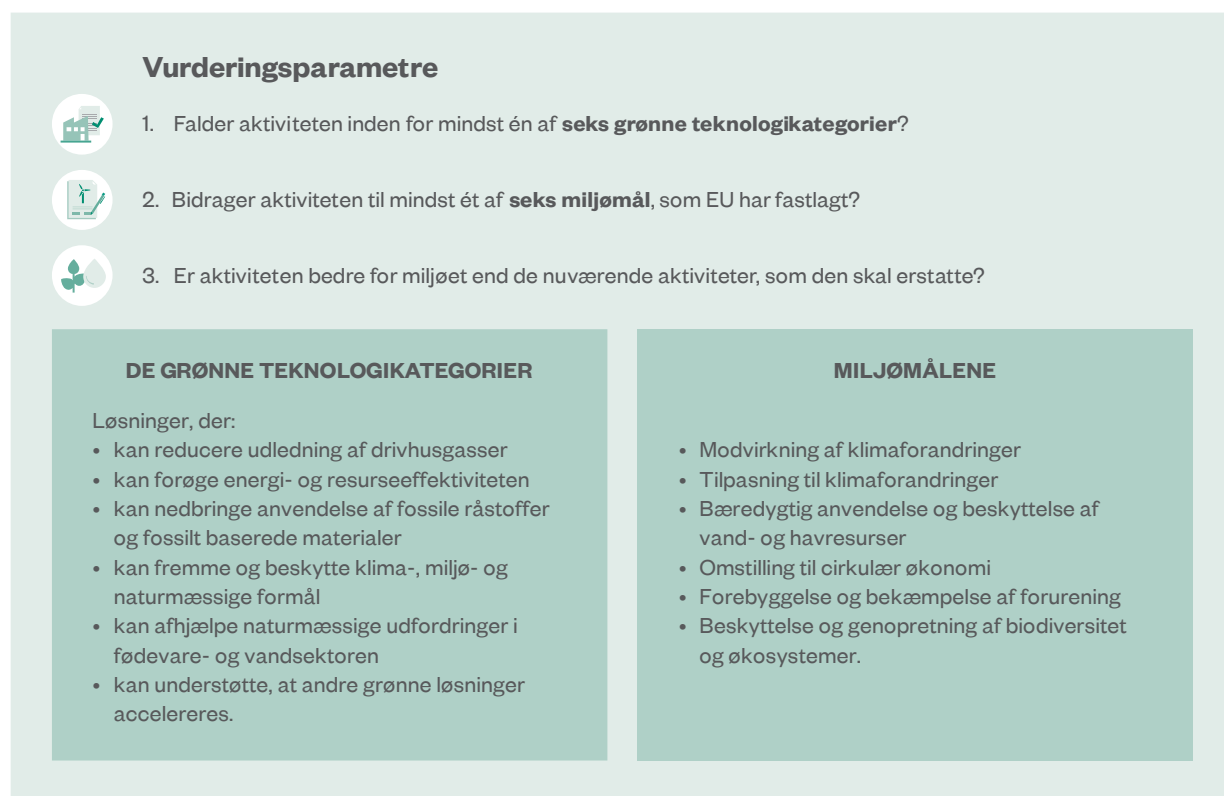
24. Vores gennemgang viser, at alle EIFOs 51 virksomhedsinvesteringer er investeret i danske virksomheder, hvorfor investeringerne er foretaget i overensstemmelse med formålet og dermed kommer dansk erhvervsliv til gode.

I forhold til EIFOs 59 lån viser gennemgangen, at de ligeledes er ydet til danske virksomheder og dermed også kommer dansk erhvervsliv til gode.

EIFOs grønne vurderinger

25. Når EIFO foretager en vurdering af, om fondes eller virksomheders aktiviteter er grønne, baseres det på tre vurderingsparametre, som følger af EIFOs egen politik. Figur 4 viser parametrene.

Figur 4
Parametre, som de grønne vurderinger skal baseres på



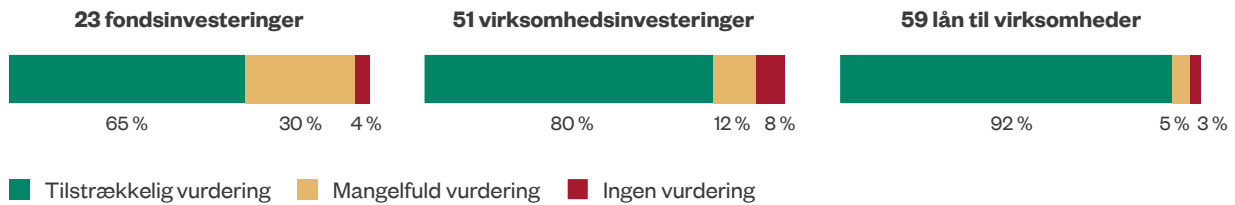
Kilde: Rigsrevisionen på baggrund af EIFOs politik og forretningsgang for de tre grønne indsatser.

26. Alle tre grønne vurderingsparametre skal være opfyldt på investerings- og lånetidspunktet. Vi har derfor undersøgt, om EIFO har sikret sig, at parametrene er opfyldt, før de investerer og låner penge ud.

Figur 5 viser resultaterne af vores gennemgang.

Figur 5

Andelen af EIFOs investeringer og lån med en tilstrækkelig grøn vurdering



Note: Procenterne angiver andele af investerings- og lånesager. Tallene er afrundede og summer derfor ikke i alle tilfælde til 100 %.

Kilde: Rigsrevisionen på baggrund af materiale fra EIFO.

Fondsinvesteringer

27. Når EIFO foretager en grøn vurdering af en fond, ser de på fondens formål og på de procedurer, som fonden vil bruge til at vurdere de virksomheder, som fonden forventer at investere i.

28. Vores gennemgang viser, at EIFO for ca. 65 % af fondsinvesteringerne (dvs. 15 sager) har foretaget en tilstrækkelig grøn vurdering med dokumentation for, hvordan fondene lever op til de tre vurderingsparametre. For ca. 4 % af investeringerne (dvs. én sag) har EIFO ikke foretaget en grøn vurdering.

I ca. 30 % af investeringerne (dvs. 7 sager) er EIFOs vurderinger af fondene mangelfulde. EIFO har i alle sager vurderet de tre parametre, men begrundelsen eller dokumentationen for vurderingerne har mangler. Fx er det i en af EIFOs grønne vurderinger kun afkrydset, at fonden investerer i virksomheder, som forventes at bidrage til alle seks miljømål i vurderingsparameter 2. EIFO beskriver eller dokumenterer ikke baggrunden for afkrydsningen. EIFOs forretningsgang beskriver ellers, at vurderinger skal underbygges af uddybende forklaringer og begrundelser. I en anden sag angiver EIFO, at fonden muligvis vil investere i løsninger, som pr. definition er grønne. I vurderingen angiver EIFO ikke, hvordan de forventer, at dette vil ske, og hvad *muligvis* indebærer. De ca. 34 % af investeringerne, hvor den grønne vurdering enten er fraværende eller mangelfuld, svarer til bevilgede fondsmidler for ca. 540 mio. kr.

Virksomhedsinvesteringer

29. EIFOs vurdering af de tre parametre er tilstrækkelig i ca. 80 % af deres virksomhedsinvesteringer (dvs. 41 sager). I ca. 8 % af investeringerne (dvs. 4 sager) har EIFO ikke foretaget en grøn vurdering. Vi har konstateret, at vurderingerne er mangelfulde i ca. 12 % af investeringerne (dvs. 6 sager). Manglerne varierer i omfang på tværs af sagerne, men handler primært om, at EIFOs begrundelser for virksomhedernes grønne potentialer ikke er tilstrækkeligt dokumenteret i form af fx videnskabelige kilder, som ellers er et krav i EIFOs egen forretningsgang.

Lån til virksomheder

30. I ca. 92 % af lånene (dvs. 54 sager) er EIFOs grønne vurderinger tilstrækkelige. Vores gennemgang viser, at EIFO i ca. 3 % af lånene (dvs. 2 sager) ikke har foretaget en grøn vurdering. I de resterende ca. 5 % af lånene (dvs. 3 sager) er der mangler i EIFOs begrundelser. I de 3 sager begrundede EIFO ikke, hvordan aktiviteten bidrager til minimum ét af de seks EU-miljømål, som de grønne investeringer skal medvirke til at opnå. De sager, hvor der ikke er foretaget en grøn vurdering, eller hvor der er mangler, udgør ca. 8 % af lånene, men udgør ca. 1/3 af de bevilgede udlånte midler (ca. 1,1 mia. kr.).

På tværs af fondsinvesteringer, virksomhedsinvesteringer og lån viser vores gennemgang, at de sager, hvor vi har vurderet, at EIFOs grønne vurdering enten er fraværende eller mangelfuld, er foretaget i de første år af vores undersøgelsesperiode, mens der ikke er mangler i de seneste 2 år af perioden. Der er således sket en forbedring af EIFOs indsats.

EIFOs kommercielle vurderinger

31. Vi har undersøgt, om EIFO foretager en vurdering af fondes og virksomheders kommercielle potentialer før investeringer og lån.

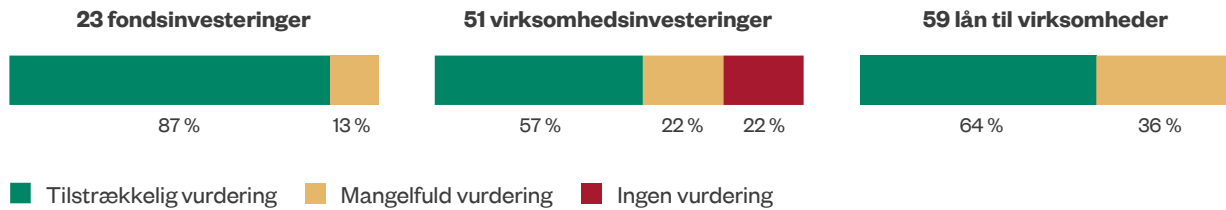
32. Vi har undersøgt, om EIFO i henhold til egne forretningsgange foretager en såkaldt due diligence af fonde og virksomheder inden deres investeringer. En due diligence er en grundig undersøgelse, typisk af økonomisk, juridisk og kommerciel karakter. Formålet er, at EIFO skal have viden om alle relevante forhold inden en investering for at imødegå uforudsete forhold, der kan have væsentlig betydning for værdien af investeringen. Det fremgår af EIFOs forretningsgange, at en due diligence skal munde ud i en indstilling med en samlet konklusion.

For EIFOs lån indebærer forretningsgangen en vurdering af virksomhedernes evne til at kunne tilbagebetale deres gæld. Vi har undersøgt, om vurderingen er foretaget.

Figur 6 viser resultaterne af vores gennemgang.

Figur 6

Andelen af EIFOs investeringer og lån med en tilstrækkelig kommerciel vurdering



Note: Procenterne angiver andele af investerings- og lånesager. Tallene er afrundede og summer derfor ikke i alle tilfælde til 100 %.

Kilde: Rigsrevisionen på baggrund af materiale fra EIFO.

Fondsinvesteringer

33. Vores gennemgang viser, at EIFO for ca. 87 % af fondsinvesteringerne (dvs. 20 sager) har foretaget en due diligence af fondene med klare konklusioner. For ca. 13 % af investeringerne (dvs. 3 sager) fremgår konklusionerne ikke klart. Fx fremgår der kun enkelte brudstykker af EIFOs konklusioner forskellige steder i sagerne, men det er uklart, hvordan EIFO samlet forholder sig til fonden på baggrund af EIFOs due diligence.

Virksomhedsinvesteringer

34. Vores gennemgang viser, at EIFO for ca. 57 % af virksomhedsinvesteringerne (dvs. 29 sager) har foretaget en tilstrækkelig due diligence af de enkelte virksomheder. For yderligere ca. 22 % af investeringerne (dvs. 11 sager) har EIFO foretaget en due diligence med visse mangler. Manglerne skyldes i flere tilfælde, at EIFO kun angiver virksomhedernes finansielle nøgletal uden at konkludere, hvad det betyder for EIFOs vurdering af virksomhederne.

For de resterende ca. 22 % af investeringerne (dvs. 11 sager) har EIFO ikke dokumenteret, om de har foretaget en due diligence af virksomhederne før investeringerne. Sagerne omfatter ca. 165 mio. kr., svarende til ca. 12 % af de bevilgede midler til virksomheder.

35. EIFO er uenige i Rigsrevisionens vurderinger af virksomhedsinvesteringerne og angiver, at de beskriver finansielle nøgletal og kommercielle vurderinger i deres investeringsindstillinger, som udgør en samlet vurdering af virksomheden og investeringscasen. Vi har baseret vores vurdering på, at EIFO ikke lever op til deres egen forretningsgang, som angiver, at der skal udarbejdes due diligence-rapporter. Disse rapporter skal opsummere findings fra en due diligence af virksomheden og afdække eventuelle kritiske forhold. I de 22 sager, som vi vurderer som mangelfulde, eller hvor der helt mangler en vurdering, har det ikke været muligt at konstatere, om EIFOs vurderinger bygger på resultaterne af due diligence.

36. I forhold til due diligence for både fonde og virksomheder har EIFO oplyst, at de har igangsat et arbejde med at udarbejde nye skabeloner for at sikre en mere ensartet og fyldestgørende dokumentation. EIFO forventer at afslutte arbejdet i 2. kvartal 2026.

Lån til virksomheder

37. Ifølge EIFOs forretningsgang vedrørende lån skal EIFO vurdere virksomhedernes tilbagebetalingssevne. Vores gennemgang viser, at EIFO for ca. 64 % af lånene (dvs. 38 sager) har vurderet virksomhedernes tilbagebetalingssevne tilstrækkeligt. Vurderingen er baseret på tre analyser, som ifølge EIFOs forretningsgang skal være udført. For de resterende ca. 36 % af lånene (dvs. 21 sager) er vurderingerne mangelfulde, fordi én eller flere analyser mangler, eller fordi EIFO i nogle af sagerne ikke konkluderer, hvad analyserne betyder for deres vurdering af virksomheden. Indholdet i de tre analyser er beskrevet i bilag 1.

38. EIFO kan yde lån både med og uden sikkerhed. Sikkerheden kan give EIFO en økonomisk sikkerhed, hvis en virksomhed ikke kan tilbagebetale sit lån til EIFO. I 4 ud af 59 lån har EIFO givet lån uden sikkerhed. De 4 lån omfatter ca. 1/3 af de bevilgede udlånte midler (ca. 1 mia. kr.). I én af disse sager forventer EIFO at tabe ca. 400 mio. kr. EIFO har selv tilkendegivet, at de i lyset af denne sag formentlig ikke i fremtiden vil yde lån af den størrelse uden sikkerhed. I en række af de 55 lån, hvor der er stillet sikkerhed, er der ikke foretaget en vurdering af værdien af sikkerheden. Det er derfor ikke muligt for EIFO at vurdere, hvor mange midler der tabes, hvis et lån ikke tilbagebetales, og EIFO udnytter deres sikkerhedsstillelse.

EIFOs risikovurderinger for fondsinvesteringer, virksomhedsinvesteringer og lån

39. EIFOs forretningsgang for lån angiver, at der skal foretages en risikovurdering af de væsentligste risici, som beskriver, hvordan man vil imødegå disse. Der er ikke samme krav i forretningsgangene for fonds- og virksomhedsinvesteringer.

40. Vores gennemgang viser, at EIFO i langt størstedelen af investerings- og lånesagerne forholder sig til mulige risici. Gennemgangen viser desuden, at hovedparten af EIFOs risikovurderinger ikke indeholder en vurdering af sandsynligheden for og konsekvensen af de enkelte risici.

I flere tilfælde er der heller ikke angivet konkrete tiltag, der skal imødegå de identificerede risici. EIFO er enige i dette. Der er dermed i praksis snarere tale om en opremsning af mulige risici end en egentlig vurdering. Da det er en del af EIFOs opgave at påtage sig risici, vurderer vi, at det er vigtigt, at det er så gennemsigtigt som muligt, hvad det samlede risikobillede er.

41. Rigsrevisionen anbefaler, at EIFO etablerer en standardiseret risikovurdering for henholdsvis fondsinvesteringer, virksomhedsinvesteringer og lån. EIFO har oplyst, at de har igangsat et arbejde med at opdatere deres forretningsgange og skabeloner, hvor dette vil indgå.

Som supplement til den nuværende risikovurdering vedrørende lån anbefaler vi, at der etableres en praksis for vurdering af værdien af den stillede sikkerhed, for at EIFO kan vurdere størrelsen af et eventuelt tab. Desuden anbefaler vi, at EIFO begrundet tilfælde, hvor de ikke mener, at sikkerhedsstillelse er nødvendig.

2.2. EIFOs opfølgning på investeringer og lån

42. Det fremgår af bemærkningerne til lov om EIFO, at EIFO løbende skal analysere og så vidt muligt dokumentere, at deres investeringer og lån skaber et samfundsmæssigt afkast, herunder at EIFOs finansieringer skaber en positiv effekt for dansk erhvervsliv.

Det fremgår desuden af EIFOs politik for investering og finansiering under Danmarks Grønne Fremtidsfond, at der skal følges op med henblik på at kontrollere, om aftalte betingelser og vilkår for investeringer og lån overholdes.

Vi har derfor undersøgt, om EIFO mindst én gang i løbet af undersøgelsesperioden har foretaget en dokumenteret opfølgning.

Undersøgelsen viser, at EIFOs opfølgning på fondsinvesteringer er utilstrækkelig i forhold til det danske, det grønne og det kommercielle potentiale. For virksomhedsinvesteringer og lån er det kun opfølgningen på det grønne potentiale, der er utilstrækkelig.

Opfølgning på dansk erhvervsfremme for fondsinvesteringer

43. Vores gennemgang viser, at EIFO får oplysninger fra fondene om, hvilke virksomheder fondene har videreinvesteret i, og om de er danske. På nuværende tidspunkt mangler der helt et dansk perspektiv i ca. hver tredje fond, og det er begrænset i de andre fonde, jf. ovenfor. Gennemgangen viser, at EIFO ikke har en fast praksis for at følge op på de fonde, som endnu ikke har investeret i Danmark, med henblik på at øge omfanget af dansk perspektiv i investeringerne.

44. EIFO har oplyst, at fondene som udgangspunkt har en levetid på 10 år, og at fondene derfor fortsat har tid til at bidrage til dansk erhvervsliv i de kommende år. Vi bemærker, at det vil være hensigtsmæssigt at følge op, når fondene stadig har ikke-investerede midler, så det er muligt at påvirke, hvad der sker med de resterende midler. Fravær af fast praksis for opfølgning understøtter ikke, at fondene arbejder for at sikre et dansk perspektiv i fremtidige investeringer. Vi bemærker, at flere af de udenlandske fonde, som ikke har investeret til gavn for dansk erhvervsliv, har fået midler fra EIFO tilbage i 2021, hvorfor der har været god tid til at foretage danske investeringer.

Opfølgning på EIFOs grønne vurderinger

45. Vi har for en stikprøve af sager undersøgt EIFOs opfølgning på det grønne potentiale.

Grønne vurderingsparametre

Skal opfyldes før investering/lån

1. Aktiviteten skal falde inden for mindst én af seks grønne teknologikategorier.
2. Aktiviteten skal bidrage til mindst ét af seks miljømål, som EU har fastlagt.
3. Aktiviteten skal være bedre for miljøet end de nuværende aktiviteter, som den skal erstatte.

Kan opfyldes efter investering/lån

4. Aktiviteten må ikke yde væsentlig skade på miljømålene.
5. Fonden/virksomheden efterlever relevante retningslinjer og anbefalinger vedrørende ansvarlig virksomhedsadfærd mv.

46. Ud over de tre grønne vurderingsparametre, som skal være opfyldt, før EIFO investerer eller yder lån, er der beskrevet yderligere to grønne vurderingsparametre i EIFOs forretningsgange. Vurderingsparameter 4 og 5 behøver ikke være opfyldt på investerings- og lånetidspunktet, men de skal opfyldes i starten af investerings- og låneperioden (se sideboks).

47. Ud over opfølgning vedrørende vurderingsparameter 4 og 5 har EIFO en generel politik om, at der skal følges op på investeringer og lån. EIFO har ikke specifikt beskrevet, hvordan der skal følges op på det grønne potentiale, men vi har lagt til grund, at opfølgningen som minimum bør omfatte, at EIFO vurderer, om det fortsat er sandsynligt, at fondene og virksomhederne kan bidrage til den grønne omstilling, som både er en betingelse for og et formål med midlerne. Det vil fx kunne være, at EIFO forholder sig til, om der er sket ændringer i produktionsforhold, som kan have konsekvenser for, hvor grøn virksomheden er.

48. EIFOs politik for investering og finansiering beskriver, at opfølgning sker stikprøvevist, men det beskrives ikke, hvordan stikprøver udvælges. Vores stikprøve består af 24 sager, hvilket svarer til ca. 18 % af alle sager. Der er tale om 8 fondsinvesteringer, 8 virksomhedsinvesteringer og 8 lån. Valget af sager er ikke tilfældigt, men er styret af, hvilke sager EIFO har kunnet levere materiale om. Vi kan ikke vurdere, om disse sager adskiller sig væsentligt fra normalbilledet.

Da stikprøven ikke er repræsentativ, er det ikke muligt at bruge stikprøven til at foretage skøn af en procentfordeling for alle sager. I stedet har vi på baggrund af de 24 sager angivet en samlet vurdering af, om opfølgningen generelt er tilstrækkelig, mangelfuld eller slet ikke er foretaget.

Tabel 1 viser resultaterne af vores gennemgang.

Tabel 1

Gennemgang af opfølgning på EIFOs grønne vurderinger

	Fonds- investeringer	Virksomheds- investeringer	Lån til virksomheder
Har EIFO for hver investering og lån fulgt op på, om fondene og virksomhederne overholder de grønne parametre, som ikke var opfyldt på investerings- og udlånstidspunktet? (vurderingsparameter 4 og 5)	●	●	●
Har EIFO fulgt op på, om det fortsat er sandsynligt, at fondene og virksomhederne kan bidrage til den grønne omstilling?	●	●	●

● Tilstrækkelig opfølgning ● Mangelfuld opfølgning ● Ingen opfølgning

Kilde: Rigsrevisionen på baggrund af materiale fra EIFO.

Fondsinvesteringer

49. Vores gennemgang viser, at EIFO ikke har forholdt sig til, om fondene lever op til vurderingsparameter 4 og 5 på opfølgningstidspunktet. Dermed ved EIFO ikke, om fondene lever op til de grønne vurderingsparametre, som de skal ifølge bekendtgørelserne.

Gennemgangen viser også, at EIFO ikke har fulgt op på, om fondene har bidraget til eller fortsat må forventes at kunne bidrage til at fremme den grønne omstilling som oprindeligt vurderet.

Virksomhedsinvesteringer

50. Vores gennemgang viser, at EIFOs opfølgning vedrørende vurderingsparameter 4 og 5 er mangelfuld for hovedparten af de gennemgåede 8 virksomhedsinvesteringer. EIFO kan fx i nogle af sagerne ikke dokumentere anden opfølgning end nogle kortfattede stikord. I andre sager har EIFO udarbejdet opfølgningsnotater, men det fremgår ikke klart af notaterne, om virksomhederne opfylder de grønne parametre, som ikke var opfyldt på investeringstidspunktet.

Gennemgangen viser også, at EIFO i ingen af sagerne har fulgt op på, om det fortsat er sandsynligt, at investeringerne kan bidrage til at fremme den grønne omstilling på de påtænkte områder.

Lån til virksomheder

51. Vores gennemgang viser, at EIFOs opfølgning på de 8 gennemgåede lån er fraværende i nogle sager, mens der i andre sager mangler dokumentation for, om virksomhederne på opfølgningstidspunktet lever op til vurderingsparameter 4 og 5.

Gennemgangen viser også, at EIFO ikke har fulgt op på, om det fortsat er sandsynligt, at virksomhederne kan bidrage til at fremme den grønne omstilling på de områder, som EIFO angav i de grønne vurderinger.

52. På tværs af både fondsinvesteringer, virksomhedsinvesteringer og lån viser undersøgelsen, at EIFO generelt ikke bruger de oplysninger, som de får fra fonde og virksomheder, til selv at foretage en vurdering af, om det fortsat er sandsynligt, at de igangsatte aktiviteter vil bidrage til den grønne omstilling.

53. EIFO har oplyst, at de er enige i, at de ikke har formelle krav til, hvordan opfølgningen dokumenteres, og anerkender, at der er behov for en mere klar beskrivelse af, hvordan opfølgningen foregår og dokumenteres.

Opfølgning på EIFOs kommercielle vurderinger

54. Vores gennemgang af EIFOs opfølgning på de kommercielle vurderinger er baseret på alle virksomhedsinvesteringer og lån, da EIFO har en praksis for opfølgning i alle sager. Vi har også undersøgt 3 fondsinvesteringer, som EIFO har oplyst er repræsentative for deres måde at følge op på over for fondene.

Tabel 2 viser resultaterne af vores gennemgang.

Tabel 2

Gennemgang af opfølgning på EIFOs kommercielle vurderinger

	Fonds- investeringer	Virksomheds- investeringer	Lån til virksomheder
Har EIFO fulgt op på fondenes og virksomhedernes kommercielle potentialer?	●	●	●

● Tilstrækkelig opfølgning ● Mangelfuld opfølgning ● Ingen opfølgning

Note: Opfølgningen på den kommercielle vurdering for lånene omfatter kun de 14 sager, hvor virksomhederne har haft misligholdt gæld til EIFO.

Kilde: Rigsrevisionen på baggrund af materiale fra EIFO.

Fondsinvesteringer

55. Vores gennemgang viser, at EIFO ikke har fulgt op på de kommercielle potentialer for fondene. Der er løbende kontakt mellem de ansvarlige i EIFO og fondene, og EIFO modtager løbende en række forskellige rapporter fra fondene. EIFO kan dog ikke dokumentere, om EIFO forholder sig til oplysningerne, og hvad det betyder for deres vurdering af fondenes kommercielle potentialer.

56. EIFO har oplyst, at de fra 2025 har igangsat et nyt opfølgningsinitiativ, som skal sikre et overblik over, hvordan fondene udvikler sig i relation til EIFOs forventninger. Det er dog endnu for tidligt at vurdere, hvordan dette fungerer i praksis.

Virksomhedsinvesteringer

57. Vores gennemgang af virksomhedsinvesteringerne viser, at EIFO med enkelte undtagelser har fulgt op på virksomhedernes kommercielle resultater. Dette er enten sket i form af opfølgningsnotater, hvor EIFO forholder sig til, hvilken økonomisk gevinst de kan forvente ved et eventuelt salg af virksomheden, eller i forbindelse med, at EIFO geninvesterer i virksomheden. EIFOs opfølgning på virksomhedsinvesteringerne er dermed tilstrækkelig.

Lån til virksomheder

58. EIFOs opfølgning på lån til virksomheder er anderledes end opfølgningen på investeringer. Der er primært behov for aktiv kommerciel opfølgning, hvis virksomhederne misligholder deres gæld. Vores gennemgang viser, at der i undersøgelsesperioden har været 14 virksomheder med misligholdt gæld til EIFO. Når en virksomhed misligholder sin gæld, kan EIFO fx beslutte, at virksomheden kan udskyde afdrag på lånet, eller EIFO kan vælge at konvertere gæld til ejerandele. I yderste konsekvens kan EIFO være nødsaget til at indgive en konkursbegæring. EIFOs opfølgning på de 14 sager med misligholdt gæld har været tilstrækkelig.

Rigsrevisionen, den 16. april 2026

Birgitte Hansen

/Niels Kjøller Petersen

Bilag 1. Metodisk tilgang

Undersøgelsen bygger på en gennemgang af dokumentation for EIFOs administration af alle sager vedrørende investerings- og låneindsatserne under Danmarks Grønne Fremtidsfond.

Danmarks Grønne Fremtidsfond er en samlet paraply, der omfatter forskellige finansielle indsatser, som skal fremme den grønne omstilling. Vi har undersøgt tre af disse indsatser. Under denne paraply hører også en indsats vedrørende genforsikring af grønne eksportprojekter, som ikke indgår i denne undersøgelse, da der er tale om en helt anderledes ordning med andre krav.

Undersøgelsen omfatter perioden fra oprettelsen af Danmarks Grønne Fremtidsfond i 2020 til og med 3. kvartal 2025.

Væsentlige dokumenter

Vi har gennemgået en række dokumenter, herunder:

- 133 sager om investeringer og lån foretaget af EIFO (eller Vækstfonden eller Danmarks Grønne Investeringsfond, som nu er fusioneret til EIFO) i perioden 2020-2024, herunder investeringsindstillinger, kreditindstillinger og dokumentation for EIFOs opfølgning
- lov om Danmarks Eksport- og Investeringsfond (lov nr. 871 af 21. juni 2022)
- bekendtgørelse om Danmarks Eksport- og Investeringsfonds administration af midlerne under Danmarks Grønne Fremtidsfond (bekendtgørelse nr. 98 af 27. januar 2025), bekendtgørelse om mandat til grønne lån og garantier (bekendtgørelse nr. 1742 af 11. december 2023) samt de tidligere gældende bekendtgørelser for indsatserne
- lov om Vækstfonden (lov nr. 691 af 8. juni 2018)
- bekendtgørelse om Vækstfondens administration af midlerne under Danmarks Grønne Fremtidsfond (bekendtgørelse nr. 1357 af 14. september 2020)
- lov om Danmarks Grønne Investeringsfond (lov nr. 1285 af 9. december 2014)
- politik for finansiering/investering omfattet af Danmarks Grønne Fremtidsfond
- forretningsgange for EIFOs arbejde med at foretage grønne vurderinger
- forretningsgange for EIFOs arbejde i forbindelse med udmøntning af investeringer og lån
- forretningsgange for EIFOs opfølgning på investeringer og lån
- forretningsgang for EIFOs håndtering af nødlidende engagementer.

Formålet med gennemgangen af dokumenterne har været at undersøge rammerne for EIFOs administration, og om administrationen af midlerne har været tilfredsstillende.

Dokumentgennemgang af sager

Vi har gennemgået alle EIFOs 133 investeringer og lån under Danmarks Grønne Fremtidsfond, som er foretaget i perioden 2020-2024, i forhold til EIFOs vurderinger, før der foretages investeringer og ydes lån. For alle sager har vi som udgangspunkt gennemgået de første indstillinger til fondene og virksomhederne under Danmarks Grønne Fremtidsfond, da vi har undersøgt, om EIFO overholder relevante krav fra deres forretningsgange, første gang de investerer eller låner penge ud. I enkelte sager er beslutningsgrundlaget udarbejdet, før Danmarks Grønne Fremtidsfond blev etableret. I disse sager har vi alligevel medtaget beslutningsgrundlaget, da EIFO har henvist til det som relevant dokumentation.

For at sikre ensartede vurderinger har vi udarbejdet en kodemanual med definitioner af, hvad vi har lagt vægt på i forbindelse med gennemgangen af EIFOs forskellige dokumenter. Alle vurderingerne er blevet kvalitetssikret af to personer.

Når vi har set på, om fondsinvesteringer har et dansk perspektiv, har vi inddraget data til og med 3. kvartal 2025. Ved optælling af konkurser og rekonstruktioner har vi tilsvarende inddraget data til og med 3. kvartal 2025.

Gennemgang af, om EIFO er med til at fremme dansk erhvervsliv

Vi har for de to investeringstyper og lån undersøgt, om EIFO er med til at fremme dansk erhvervsliv.

Hvis fondene kun har videreinvesteret i udenlandske virksomheder, og hvis EIFO ikke på vores forespørgsel har kunnet dokumentere, at fondene har fremmet dansk erhvervsliv på anden vis, har vi vurderet, at fondene endnu ikke har genereret dansk aktivitet (rød vurdering). I de tilfælde, hvor EIFO har investeret i fonde, som har videreinvesteret i danske virksomheder, har vi set på, om fondenes samlede investeringer i danske virksomheder er større end de beløb, som EIFO har investeret i fondene. Hvis de samlede danske investeringer er større end EIFOs investeringer i fondene, har vi angivet, at fondene er med til at fremme dansk erhvervsliv (grøn vurdering). Hvis fondenes samlede danske investeringer er mindre end EIFOs investeringer i fondene, har vi angivet, at fondene har lav grad af danske investeringer (gul vurdering). Når vi forholder os til dette, skyldes det, at EIFO – ud over deres egne investeringer – har til formål at agere løftestang for, at andre investerer i danske virksomheder.

For virksomhedsinvesteringer og lån har vi undersøgt, om virksomhederne har et dansk CVR-nummer. Hvis de har det, har vi vurderet, at virksomhederne genererer aktivitet i Danmark (grøn vurdering). I enkelte tilfælde har EIFO investeret i virksomheder, som ikke har et dansk CVR-nummer. Vi har efterfølgende fået afklaret, at det skyldes, at virksomhedernes holdingselskaber har hørt til i et andet land, mens driftsselskaberne har været danske, og den primære aktivitet dansk. Vi har på den baggrund vurderet aktiviteten som dansk.

Bevilgede og investerede midler

Som udgangspunkt har vi lagt det beløb, som EIFO har bevilget, til grund for de økonomiske opgørelser, som vi gengiver i beretningen.

For fondsinvesteringer angiver vi en opgørelse over, hvor meget fondene har investeret i danske virksomheder. Opgørelsen er ikke baseret på de beløb, som EIFO har bevilget til fondene, men derimod på fondenes faktisk investerede midler, da vi ikke ved, om de endnu ikke investerede midler vil gå til danske virksomheder.

Gennemgang af EIFOs kommercielle vurderinger før lån til virksomheder

Ifølge EIFOs forretningsgang skal der foretages en vurdering af en virksomheds tilbagebetalingsevne, inden der ydes et lån. Vurderingen skal være baseret på tre analyser, der alle skal gennemføres:

- **Gældsserviceringsevne:** EIFO skal have sandsynliggjort, at virksomheden har evnen til at tilbagebetale lånet.
- **Finansiell styrke:** EIFO skal sikre, at virksomheden kan understøtte fremtidig vækst og imødegå en negativ udvikling.
- **Følsomhedsanalyse:** EIFO skal have foretaget en følsomhedsanalyse af de mest usikre faktorer, som kan have betydning for virksomhedens gældsserviceringsevne.

Vi har vurderet, at EIFO har opfyldt dette, når de har dokumenteret, at alle tre forhold er analyseret, og der er konkluderet på dem. Hvis mindst ét af de tre forhold ikke er analyseret, har vi vurderet, at EIFOs vurdering er mangelfuld. I nogle tilfælde kan det også skyldes, at der blot fremgår tabeller med finansielle nøgletal uden tilknyttede konklusioner eller vurderinger af disse.

Møder

Vi har holdt møder med EIFO og Erhvervsministeriet for at få indsigt i området, herunder EIFOs arbejdsprocesser.

Opgørelse af virksomheder, der er gået konkurs eller er under rekonstruktion

Baggrundsafsnittet i kapitel 1 indeholder en opgørelse af, hvor mange virksomheder der er gået konkurs eller er under rekonstruktion. Det er Rigsrevisionens egen opgørelse, der dækker perioden fra oprettelsen af Danmarks Grønne Fremtidsfond i 2020 til og med 3. kvartal 2025. Opgørelsen er baseret på oplysninger fra Det Centrale Virksomhedsregister (CVR).

Kvalitetssikring

Undersøgelsen er kvalitetssikret via vores interne procedurer for kvalitetssikring, som omfatter høring hos den reviderede samt ledelsesbehandling og sparring med chefer og medarbejdere i Rigsrevisionen.

Standarderne for offentlig revision

Revisionen er udført i overensstemmelse med standarderne for offentlig revision, herunder standarderne for større undersøgelser (SOR 3). Standarderne fastlægger, hvad brugerne og offentligheden kan forvente af revisionen, for at der er tale om en god faglig ydelse. Standarderne er baseret på de grundlæggende revisionsprincipper i rigsrevisionernes internationale standarder (ISSAI 100-999).