

Statsrevisorernes Sekretariat
Folketinget
Christiansborg
1240 København K

ERHVERVS- OG KONKURRENCE-
KRAFTSMINISTEREN

31. august 2026

Erhvervs- og konkurrencekraftsministerens redegørelse til beretning nr. 13/2025 om EIFO's administration af grønne investeringer og lån

Statsrevisorerne har anmodet om min redegørelse for de foranstaltninger og overvejelser, som beretning nr. 13/2025 om EIFO's administration af grønne investeringer og lån har givet anledning til.

EIFO er en selvstændig offentlig virksomhed ejet 100 pct. af Erhvervsministeriet (EM). EM bedriver sit ejerskab i overensstemmelse med Statens ejerskabspolitik ud fra et såkaldt armslængdeprincip, hvormed bestyrelsen og direktionen har ansvaret for at drive selskabet på ejerens vegne.

Jeg har derfor bedt EIFO om at redegøre for de overvejelser og initiativer, som beretningen og Statsrevisorernes bemærkninger har givet anledning til i EIFO. EIFO's redegørelse følger nedenfor:

EIFO's opfølgning på beretning om grønne investeringer og lån

EIFO har modtaget Statsrevisorernes bemærkninger fra den 27. april 2026 til Rigsrevisionens beretning nr. 13/2025 om EIFO's administration af grønne investeringer og lån.

I det følgende redegøres for de overvejelser og initiativer, som beretningen og Statsrevisorernes bemærkninger har givet anledning til i EIFO.

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

ERHVERVSMINISTERIET

Slotsholmsgade 10-12
1216 København K

Tlf. 33 92 33 50
Fax. 33 12 37 78
CVR-nr. 10092485
EAN nr. 5798000026001
em@em.dk
www.em.dk

Statsrevisorerne bemærker videre, at konsekvensen af EIFO's utilfredsstillende administration af grønne investeringer og lån er, at investeringernes gavn for dansk erhvervsliv og den grønne omstilling mindskes.

Statsrevisorerne hæfter sig ved disse undersøgelsesresultater:

- EIFO's investeringer skal tilskynde fondene til at investere til gavn for dansk erhvervsliv, men kun ca. 22 pct. 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 pct. 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 pct. af de bevilgede fondsmidler.
- I ca. 35 pct. 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 pct. 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.
- EIFO's opfølgning på virksomhedsinvesteringer og lån er tilstrækkelig, dog ikke i forhold til det grønne potentiale, hvor den er mangelfuld eller fraværende.

EIFO tager Statsrevisorernes bemærkninger til efterretning og anerkender, at Rigsrevisionens beretning peger på en række punkter, hvor EIFO kan styrke administrationen af de grønne investeringer og lån. EIFO har derfor gennemført og planlægger at gennemføre en række initiativer som opfølgning på beretningen. Initiativerne og EIFO's overvejelser i den forbindelse gennemgås nedenfor.

1. Fremme af dansk erhvervsliv og opfølgning på fondsinvesteringer

EIFO investerer i både danske og udenlandske venturefonde for at øge tilgængelig kapital, viden og kompetencer for virksomheder i Danmark. I lyset af Danmarks begrænsede størrelse er udenlandske venturefonde med til at sikre, at der er tilgængelig kapital for danske iværksætter- og vækstvirksomheder.

Af bemærkninger til EIFO-loven fremgår yderligere begrundelse for, at EIFO kan investere i udenlandske fonde og virksomheder: *”Endvidere viser erfaringerne, at en øget tilgang af udenlandske aktører i Danmark medfører øget tilførsel af kompetencer, herunder for eksempel kendskab til og viden om ny teknologi til det danske marked samt bidrager positivt til internationaliseringen af de danske virksomheder”*.

Når EIFO investerer i udenlandske fonde, er EIFO med til at sætte Danmark på kortet, understøtte fondenes tilstedeværelse og øge sandsynligheden for investeringer i Danmark. Det fremgår af bemærkninger til EIFO-loven, at investeringer skal ske med en forventning om en positiv effekt på dansk erhvervsliv, og at der ikke kan gives en garanti for effekten. Det er et grundvilkår, når EIFO investerer i venturefonde.

Forud for investeringerne vurderer EIFO det mulige danske indhold, ligesom EIFO forsøger at fremme aktiviteter og investeringer i Danmark og følger op på, om fondene faktisk leverer dansk indhold.

Statsrevisorerne bemærker, at de fonde, EIFO har investeret i under Danmarks Grønne Fremtidsfond, har investeret mindre i Danmark, end EIFO har investeret i fondene, og at nogle fonde slet ikke har investeret i Danmark. EIFO tager bemærkningerne til efterretning, om end flere af fondene som beskrevet i beretningen er tidligt i deres investeringsperiode og dermed fortsat kan nå at investere i Danmark. Bemærkningerne giver anledning til at overveje, hvordan EIFO vurderer og følger op på bidraget til dansk erhvervsliv ved fondsinvesteringer.

Det er efter EIFO's opfattelse ikke tilstrækkeligt at vurdere fondenes bidrag til dansk erhvervsliv ud fra omfanget af danske investeringer. Det er blandt andet også relevant at se på, hvordan virksomhederne, der har fået investeringer, klarer sig efterfølgende, og om fondene bidrager til det danske økosystem på anden vis end gennem virksomhedsinvesteringer. Det kunne fx

være via tilstedeværelse i Danmark eller via co-investeringer, der bringer udenlandske virksomheder til Danmark.

EIFO anerkender dog, at EIFO i dag ikke har en metode til systematisk at vurdere fondenes bidrag til dansk erhvervsliv. EIFO anerkender ligeledes, at EIFO ikke har haft tydelige rammer for, hvordan opfølgningen på fondsinvesteringer sker og dokumenteres. I det lys har EIFO igangsat og planlægger at igangsætte nedenstående initiativer.

- *Initiativ 1.1: Nyt rammeværk til at vurdere og følge op på dansk indhold*

EIFO vil udvikle et nyt rammeværk til at vurdere fondsinvesteringernes effekt på dansk erhvervsliv, der fx kan belyse fondenes bidrag til dansk økosystem ud over virksomhedsinvesteringer, og hvordan virksomheder, der har fået investeringer, klarer sig efterfølgende. Initiativet forventes implementeret i 2. kvartal 2027.

- *Initiativ 1.2: Styrket beslutningsgrundlag*

Der redegøres allerede i dag for forventet dansk økonomisk indhold i EIFO's indstillinger om fondsinvesteringer, men for at styrke beslutningsgrundlaget for investeringerne og vurderingen af det forventede danske økonomiske indhold, vil EIFO beskrive den vurderingsmetode og de faktorer, der fremover skal anvendes, for at kvalificere forventningen om dansk indhold, herunder investeringer i danske virksomheder. Initiativet forventes implementeret i 2. kvartal 2027.

- *Initiativ 1.3: Forventningsafstemning med fondene*

Det vil efter EIFO's vurdering ikke være hensigtsmæssigt at stille juridiske krav til fondene om danske investeringer. Dertil er dansk økonomi for beskeden. EIFO vil dog fremover kommunikere til fondene i forbindelse med aftaleindgåelse, at EIFO forventer dansk økonomisk indhold, og at EIFO som udgangspunkt ikke gennemfører opfølgende investeringer i fonde, der ikke har leveret det forventede danske indhold, medmindre særlige forhold taler for dette. Initiativet forventes implementeret i 4. kvartal 2026.

- *Initiativ 1.4: Struktureret opfølgning*

Det indarbejdes i EIFO's proces for opfølgning på fondsinvesteringer, at EIFO løbende skal tage dialog med fonde, der stadig er i investeringsperioden, for at fremme dansk indhold – uanset at EIFO ikke har sanktionsmuligheder over for fonde, der ikke leverer det forventede danske indhold.

For at styrke opfølgningen på fondsinvesteringer har EIFO igangsat tre initiativer, hvoraf to allerede er implementeret:

- 1) En struktureret halvårlig opfølgning på OKRs (Objectives and Key Results) implementeret i 3. kvartal 2025.
- 2) En kvartalsvis trafiklysgennemgang, hvor investeringsansvarlige tildeler et trafiklys på alle fonde baseret på performance og kvalitative faktorer, er implementeret i 2. kvartal 2026.
- 3) Der er indkøbt et porteføljemodul til eksisterende forretningssystem, som giver overblik over fondsperformance og benchmark til andre fonde. Det implementeres i 2. halvår 2026.

OKRs er både finansielle og samfundsøkonomiske, og de dækker dansk indhold. Initiativet adresserer dermed både den generelle bemærkning om EIFO's opfølgning på fondsinvesteringer og sikrer derudover, at der fremover sker en struktureret opfølgning på, om fondene leverer det forventede danske indhold.

- *Initiativ 1.5: Klar proces for opfølgningsinvesteringer*

Ud over den strukturerede opfølgningsproces beskrevet i initiativ 1.4 er EIFO's primære mulighed for at påvirke fondene i retning af mere dansk indhold er at undlade at foretage opfølgningsinvesteringer i fonde, der ikke har leveret det forventede danske indhold. EIFO har allerede fokus på dette, men vil indarbejde i sin forretningsgang, at der som udgangspunkt ikke laves opfølgningsinvesteringer i fonde, der ikke har leveret dansk indhold, medmindre særlige forhold taler for det, og der redegøres for disse. Initiativet forventes implementeret i 4. kvartal 2026.

2. Grønne vurderinger

EIFO anerkender, at nogle grønne vurderinger af fonde og virksomheder, som EIFO har udarbejdet forud for investering eller långivning, har været mangelfulde. De grønne vurderinger af både fonde og virksomheder har

dog i henhold til Rigsrevisionens gennemgang været tilstrækkelige siden hhv. 2023 og 2022. Bemærkningen fra Statsrevisorerne giver derfor ikke anledning til initiativer ud over et fortsat fokus på at have dækkende grønne vurderinger.

3. Opfølgning på grønne potentialer

Som oplyst i beretningen, har EIFO ikke formelle krav til, hvordan opfølgningen på grønne potentialer i fonde og virksomheder dokumenteres, og EIFO anerkender på den baggrund, at der er behov for en mere klar beskrivelse af, hvordan opfølgningen foregår og dokumenteres.

- *Initiativ 3.1 Fast proces for opfølgning på grønne potentialer*

EIFO vil opdatere sin arbejdsbeskrivelse for Danmarks Grønne Fremtidsfond, så det fremgår klart, hvordan og hvornår der følges op på virksomhedernes og fondenes grønne potentialer, og hvordan det dokumenteres. Det gælder både opfølgning på opfyldelse af vurderingsparameter 4 og 5 (om ingen væsentlig skade og efterlevelse af minimumsgarantierne) og opfølgning på, om virksomheden eller fondene udfører samme aktivitet, som på tidspunktet for lånet eller investeringen, og dermed fortsat forventes at fremme den grønne omstilling. Initiativet forventes implementeret i 1. kvartal 2027.

4. Risikovurderinger

Det er en kerneopgave for EIFO at bedømme og tage risiko. EIFO's politikker og processer for investeringer og kredit er bygget op om dette, og investerings- og kreditindstillinger tegner et samlet risikobillede, som der træffes beslutning ud fra. Det fremgår allerede af EIFO's forretningsgange for lån, at de væsentligste risikofaktorer som standard skal identificeres og analyseres, herunder hvorvidt og hvordan disse kan mitigeres. Der har ikke været samme beskrivelse i forretningsgange for investeringer.

- *Initiativ 4.1: Fast standard for risikovurderinger ved investeringer*

EIFO har ultimo 2025 implementeret ny forretningsgang for direkte investeringer med separat beskrivelse af risikovurdering. EIFO vil opdatere forretningsgang for indirekte investeringer med lignende beskrivelse. I forlængelse af de nye forretningsgange, er EIFO i gang med at udarbejde nye investeringsindstillingsskabeloner for hhv. indirekte og direkte investeringer, der indeholder fast format for risikovurderingen. Disse forventes implementeret i 4. kvartal 2026.

5. Sikkerheder ved lån

Det fremgår af EIFO's kreditpolitik, at der i udgangspunktet bør tages sikkerheder i det finansierede aktiv i SMV-segmentet. Af forretningsgangen for lån til SMV'er fremgår, at det eksplicit skal begrundes i indstillingen, hvis et SMV-lån bevilges uden sikkerhed, medmindre der er tale om et soliditetsskabende lån, der generelt er undtaget fra krav om sikkerhedsstillelse. EIFO's kreditpolitik og forretningsgang opfylder således anbefalingen om, at EIFO begrunder tilfælde, hvor EIFO ikke mener, at sikkerhedsstillelse er nødvendig.

- *Initiativ 5.1: Vurdering af sikkerheder ved lån*

Som opfølgning på anbefaling om, at EIFO bør vurdere værdien af sikkerheder ved lån, vil EIFO implementere en løsning, hvor realisationsværdien på den enkelte sikkerhed vurderes på tidspunktet for bevilling af et lån til en SMV-virksomhed. Det vil ske efter en matrixmodel, der kendes fra flere kommercielle banker. Initiativet forventes implementeret i 1. kvartal 2027.

6. Kommercielle vurderinger af direkte investeringer og lån

Som det fremgår af Rigsrevisionens beretning, er det EIFO's opfattelse, at der for alle investeringer og lån foreligger grundige indstillinger, der bl.a. belyser finansielle og kommercielle aspekter. EIFO anerkender dog, at den gennemførte due diligence i forbindelse med direkte investeringer ikke altid i tilstrækkelig grad er blevet dokumenteret, og at der i nogle lånesager er undladt delanalyser, der ellers er beskrevet i forretningsgangen, uden at dette fravalg eksplicit er begrundet. EIFO vil have et fokus på at forretningsgangen følges, og at afvigelser fra denne eksplicit forklares.

- *Initiativ 6.1 Klar ramme for due diligence-rapporter ved direkte investeringer*

EIFO har ultimo 2025 implementeret ny forretningsgang for direkte investeringer med beskrivelse af due diligence. EIFO er desuden i gang med at udarbejde en ny indstillingsskabelon for direkte investeringer, hvor tjekliste for due diligence vil indgå som bilag. Skabelonen for selve due diligence-rapporten vil desuden blive opdateret. Initiativet forventes implementeret i 4. kvartal 2026.

Tabel 1. Oversigt over initiativer i EIFO

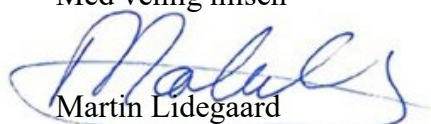
Nr.	Initiativ	Forventet implementering
<i>Fremme af dansk erhvervsliv og opfølgning på fondsinvesteringer</i>		
1.1	Nyt rammeværk til at vurdere og følge op på dansk indhold	2. kvartal 2027
1.2	Styrket beslutningsgrundlag	2. kvartal 2027
1.3	Forventningsafstemning med fondene	4. kvartal 2026
1.4	Struktureret opfølgning	4. kvartal 2026
1.5	Klar proces for opfølgningssinvesteringer	4. kvartal 2026
<i>Opfølgning på grønne potentialer</i>		
3.1	Fast proces for opfølgning på grønne potentialer	1. kvartal 2027
<i>Risikovurderinger</i>		
4.1	Fast standard for risikovurderinger ved investeringer	4. kvartal 2026
<i>Sikkerheder ved lån</i>		
5.1	Vurdering af sikkerheder ved lån	1. kvartal 2027
<i>Kommercielle vurderinger af direkte investeringer og lån</i>		
6.1	Klar ramme for due diligence-rapporter ved direkte investeringer	4. kvartal 2026

Afsluttende bemærkninger

På baggrund af EIFO's gennemgang ovenfor, vil jeg afslutningsvis gentage, at jeg tager beretningens konklusioner og Statsrevisorernes bemærkninger til efterretning, og de vil indgå i ministeriets videre arbejde med EIFO.

Ministeriet har sendt en kopi af ovenstående redegørelse til Rigsrevisionen.

Med venlig hilsen



Martin Lidegaard