

# ÅRSRAPPORT 2021



DANMARKS  
GRØNNE  
INVESTERINGS  
FOND

# INDHOLD

<b>3</b>	<b>FORMANDENS FORORD</b>
<b>5</b>	<b>HOVEDTAL</b>
<b>6</b>	<b>LEDELSESBERETNING</b>
<b>8</b>	<b>OM DANMARKS GRØNNE INVESTERINGSFOND</b>
<b>9</b>	<b>SAMFUNDSANSVAR</b>
<b>11</b>	<b>DET GRØNNE REGNSKAB</b>
<b>17</b>	<b>DANMARKS GRØNNE FREMTIDSFOND</b>
<b>18</b>	<b>REGNSKABSBERETNING</b>
23	Bestyrelsen
25	Påtegninger
30	Resultatopgørelse
31	Balance
32	Egenkapitalopgørelse
32	Pengestrømsopgørelse
33	Noter
43	Fondsoplysninger

## FORMANDENS FORORD

# Rekordhøj aktivitet og store potentialer i grønne investeringer

I Danmarks Grønne Investeringsfond er vi sat i verden for at fremme den grønne omstilling af vores samfund. Her er Danmark unikt positioneret til at udvikle innovative løsninger og til at bringe dem ud på de globale markeder. Udvikling og skalering af fremtidens grønne virksomheder er et afgørende redskab, hvis vi skal lykkes med vores fælles mission om 70 pct. reduktion af Danmarks CO<sub>2</sub>e-udslip og det fælles europæiske mål om reduktion af EU's samlede CO<sub>2</sub>e-udledning med mindst 55 pct. i 2030.

I Danmarks Grønne Investeringsfond er vi stolte over at bidrage til denne afgørende mission. Vores finansieringer af forskellige projekter har i det forgangne år bidraget til at muliggøre en rekordstor CO<sub>2</sub>e-reduktion på 715.000 tons hos vores låntagere. Samtidig glæder vi os over, at interessen for at investere grønt og bæredygtigt er stigende, at mange nye bæredygtige virksomheder skyder frem, og at eksisterende virksomheder i stigende grad prioriterer grøn transformation.

Danmarks Grønne Investeringsfond har lavet udbetalinger og garantier for næsten en milliard kroner i 2021. Det er rekord både finansielt og i forhold til muliggjort reduktion af CO<sub>2</sub>e-emissioner. Kigger vi på hele fondens levetid siden 2015, har vores udlån på 2,9 mia. kr. i alt været løftestang for private, grønne investeringer på ca. 13. mia. kr. Det betyder også, at den muliggjorte akkumulerede årlige besparelse af CO<sub>2</sub>e nu har passeret 2 mio. tons CO<sub>2</sub>e. Den høje aktivitet har vi i særlig grad set inden for vedvarende energi og fødevarer.

Transformationen af fødevarerektoren kan på nogle områder være kapitaltung og risikofyldt, men det er også en sektor, der rummer potentiale for at opnå markante, grønne effekter, og hvor Danmark har en global styrkeposition. Vi ser netop i disse år nye, grønne teknologier springe frem, mens vi gør os banebrydende fremskridt inden for bl.a. hydrogen, power-to-x, fermentering og CO<sub>2</sub>-fangst. Inden for vedvarende energi er risikobilledet blevet mere transparent, og det private marked træder derfor i højere grad til med kapital. Grønne og bæredygtige finansieringer er for alvor blevet attraktive.

Ser vi frem mod 2022, står Danmarks Grønne Investeringsfond overfor en sammenlægning med Vækstfonden og EKF - Danmarks Eksportkredit. Sammenlægningen vil være en naturlig videreførelse og styrkelse af den fokuserede indsats for den grønne omstilling, som har været omdrejningspunktet for Danmarks Grønne Investeringsfond siden 2014. Vi ser den nye fond som et centralt redskab for, at Danmark kan bevare og udvikle sin grønne styrkeposition fremover.

En stor anerkendelse skal lyde til medarbejderne i Danmarks Grønne Investeringsfond for en dedikeret indsats, der har banet vejen for fondens gode resultater med at skabe bæredygtig vækst siden etableringen i 2014.

God læselyst!

Anders Eldrup, formand for Danmarks Grønne Investeringsfonds bestyrelse



Læs mere om formanden, Anders Eldrup, og resten af bestyrelsen i Danmarks Grønne Investeringsfond i afsnittet "Bestyrelse" længere fremme i rapporten.



Udvikling og skalering af fremtidens grønne virksomheder er et afgørende redskab, hvis vi skal lykkes med vores fælles mission om 70 pct. reduktion af Danmarks CO2e-udslip og det fælles europæiske mål om reduktion af EU's samlede CO2e-udledning med mindst 55 pct. i 2030.



**2021**

# Hovedtal

	2021	2020	2019	2018
<b>AKTIVITET</b>				
Udbetalinger, lån og garantier, antal virksomheder	21	14	17	25
Udbetalinger, lån og garantier, mio. kr.	943,8	482,3	310,6	503,7
Forventede årlige besparelser af CO <sub>2</sub> e (mio.tons/år)	2,17	1,38	0,68	0,44
<b>FINANSIELLE, mio.kr.</b>				
<b>Resultatopgørelse</b>				
Resultat, udlån	53,8	58,5	45,6	30,2
Fundingindtægter og -omkostninger	-1,1	0,1	0,0	-1,3
Administrationsomkostninger	-31,8	-32,1	-23,4	-18,8
Årets resultat	20,9	26,5	22,2	10,1
<b>Balance</b>				
Likvide beholdninger netto	145,1	105,4	66,3	282,8
Udlån	2.243,3	1.649,4	1.377,0	1.111,6
Egenkapital	273,2	172,3	65,8	43,6
Bankgæld, lånefacilitet	240,2	56,0	45,1	-
Commercial Paper-udstedelse og genudlån	1.906,0	1.516,0	1.323,1	1.353,4
Balancesum	2.447,0	1.789,2	1.467,9	1.416,3
Tilsagnsforpligtelse, ultimo	466,3	531,2	268,6	194,5



## LEDELSESBERETNING

# Næsten en fordobling i udlånsaktiviteten og en rekordstor muliggjort CO<sub>2</sub>e-reduktion

### Året i hovedtræk

I 2021 har Danmarks Grønne Investeringsfond lavet 21 udbetalinger og garantier til projekter for i alt 943,8 mio. kr. Det er næsten en fordobling i forhold til 2020 og dermed et markant niveauskifte i forhold til de foregående år, godt hjulpet på vej af en ekstraordinær stærk slutspurt i årets sidste kvartal.

Vores aktivitet i 2021 har muliggjort en rekordsstor CO<sub>2</sub>e-reduktion på 715.000 tons CO<sub>2</sub>e pr. år hos virksomhederne. Hertil kommer et finansielt resultat for året på 20,9 mio. kr. Begge resultater er tilfredsstillende, når vi tager aktivitetsniveauet for året i betragtning.

Resultatet i år er - i lighed med sidste år - ikke påvirket væsentligt af COVID-19-situationen, da en stor del af fondens kunder arbejder med vedvarende energi; en sektor som kun i beskedent omfang er ramt af pandemiens økonomiske følger.

Årets høje aktivitet betyder, at fondens udlånsbalance udgør 2.243 mio. kr. ved årets udgang. Samtidig har årets positive resultat medvirket til en fortsat konsolidering af egenkapitalen, som nu udgør 273 mio. kr.

### Årets projekter og grønne aftryk

I 2021 var det igen hovedsageligt projekter inden for vedvarende energi, som drev udlånene (70 pct.) sammen med projekter i fødevarer sektoren. Inden for begge områder har Danmark en lang række virksomheder med interessante forretningsmodeller og stort, grønt potentiale. Derfor er disse to områder vigtige for Danmarks Grønne Investeringsfond nu og forventeligt også i de kommende år.

Vi har i det forgangne år været med til at muliggøre en rekordstor CO<sub>2</sub>e-besparelse i driftsfasen på yderligere 715.000 tons pr. år hos virksomhederne, og dermed er den samlede reduktion nået op på 2,17 mio. tons pr. år siden 2015 - eller hvad der svarer ca. til den årlige CO<sub>2</sub>e-udledning fra 120.000 danskere. Det bekræfter os derfor i, at der er realitet bag fondens slogan om, at "Vi gør grøn omstilling til god forretning", når de to ting år efter år viser sig at gå flot hånd i hånd.

### Forventninger til 2022

Vi forventer at accelerere aktiviteten yderligere i 2022. Det gælder både for antallet af projekter og udlånsaktiviteten, og vigtigst af alt bidraget til den grønne omstilling af samfundet.

Aktiviteten vil særligt være drevet af projekter inden for fødevarer og vedvarende energi, men det vil også være projekter, der arbejder med cirkulær økonomi, eksempelvis affaldssortering, herunder særligt håndtering af plastik.

Ovenstående underbygges af de nyere trends i markedet, som vi følger nøje:

- Produktion af vedvarende energi til brug for udvikling af nye drivmidler – eksempelvis hydrogen og de såkaldte "Power-to-X"-løsninger.



### Stor spændvidde i vores projekter

Danmarks Grønne Investeringsfond har medfinansieret 21 projekter i 2021. Læs mere om udvalgte cases på vores hjemmeside [gronfond.dk](https://gronfond.dk).



### De fem investeringsområder:

1. Energi og forsyning
2. Fødevarer og landbrug
3. Bygninger og infrastruktur
4. Materialer og ressourcer
5. Transport og mobilitet

- CCU-teknologier, som tager CO<sub>2</sub> ud af luften og bruger den som råstof i nye produkter, eksempelvis i brændstof til fly eller som kemiske byggeklodser til plastikindustrien. Gennem denne teknologi bliver CO<sub>2</sub> derved omdannet til et råstof frem for et affaldsprodukt, der blot udledes i atmosfæren.
- Fokus på hele værdikæder inden for eksempelvis fermentering, hydrogen og affaldshåndtering.

I februar 2022 indledte Rusland en militær invasion af Ukraine. I den anledning har den vestlige verden iværksat historisk hårde økonomiske sanktioner mod Rusland og deraf afledt økonomisk usikkerhed. Det er på offentliggørelsestidspunktet ikke muligt at vurdere omfanget af den eventuelle negative betydning for fondens porteføljevirkninger.

# Om Danmarks Grønne Investeringsfond

Danmarks Grønne Investeringsfond er en selvstændig statslig lånefond, der har til formål at medfinansiere investeringer, som fremmer en grøn omstilling af det danske samfund. Ifølge fondens politiske mandat skal disse projekter ligge inden for vedvarende energi, energibesparelser eller ressourceeffektivitet.

Fonden er etableret i 2014 som en del af aftalen "Et grønnere Danmark" med en statsgaranteret låneramme på 2 mia. kr. Sidenhen er fondens ramme til medfinansiering af projekter blevet udvidet til 8 mia. kr. med aftalen om "Danmarks Grønne Fremtidsfond" i 2020.

Med aftalen om "Danmarks Grønne Fremtidsfond" indgår Danmarks Grønne Investeringsfond dermed i et styrket samarbejde med Vækstfonden, EKF - Danmarks Eksportkredit og Investeringsfonden for Udviklingslande for at sikre et sammenhængende finansieringstilbud, der kan skabe grønne arbejdspladser og tage grønne projekter fra idé til skalering.

## Fondens kompetencer

Danmarks Grønne Investeringsfond yder lån til projekter, som har en sund økonomi, en dokumenterbar grøn effekt for samfundet, er skalerbare og bidrager med et samfundsøkonomisk afkast. Lånet ydes til private virksomheder, almene boligorganisationer samt offentlige selskaber og institutioner m.v., hvis formue er adskilt fra statens, regionernes og kommunernes formue, og som har mulighed for at optage lån på det private marked. På denne måde udgør Danmarks Grønne Investeringsfond en vigtig brik i at bygge bro og være løftestang mellem traditionel realkredit- og bankfinansiering samt egenkapital.

Da det er fondens opgave at sikre både kommerciel bæredygtighed og en positiv grøn effekt, er teamet også sammensat derefter. Det betyder, at teamet i Danmarks Grønne Investeringsfond både består af stærke kommercielle og tekniske profiler. Diversiteten blandt medarbejdere er med til at skabe et stærkt værditilbud i forhold til at kunne skræddersy finansieringsløsninger til grønne projekter.



## Fakta om Danmarks Grønne Investeringsfond

- Selvstændig statslig lånefond forvaltet af Vækstfonden
- Etableret som en del af den politiske aftale "Et grønnere Danmark" fra 2014
- Mandat: 8 mia. kr.; Lov om Danmarks Grønne Investeringsfond og Grøn Politik for Danmarks Grønne Fremtidsfond
- Tilbyder risikovillig kapital til fremme af grøn og social bæredygtig omstilling.



## SAMFUNDSANSVAR

# Vi fremmer en grøn omstilling af det danske samfund

Danmarks Grønne Investeringsfond er sat i verden for at fremme den grønne omstilling af samfundet. Bidrag til miljø- og klimamæssig bæredygtighed er således kernen i Danmarks Grønne Investeringsfonds forretning og muliggørelsen af især CO<sub>2</sub>e-reduktion er drivende for fondens forretninger.

Fondens ansvar for at understøtte en bæredygtig udvikling gælder imidlertid ikke kun den grønne omstilling. Vi forpligtiger os gennem vores finansieringer til at fremme alle aspekter af bæredygtighed, hvilket indebærer hensyntagen til både mennesker, miljø og anti-korruption, herunder også skatteforhold og foranstaltninger mod hvidvask.

### Vores fundament for ansvarlig virksomhedspraksis

Fondens praksis for ansvarlig virksomhedsadfærd er baseret på OECD's retningslinjer for ansvarlig virksomhedsadfærd, FN's principper for menneskerettigheder og erhverv samt erklæringer fra ILO, Den Internationale Arbejdsorganisation, om grundlæggende principper for arbejdet.

Danmarks Grønne Investeringsfond forvaltes af Vækstfonden, og fondens rammer for ansvarlig forretningspraksis hviler således på Vækstfondens politikker, processer og praksis på området. I tillæg til Vækstfondens politikker for ansvarlig virksomhedsadfærd stiller Danmarks Grønne Investeringsfond supplerende krav til klima- og miljømæssig bæredygtighed hos de virksomheder, der finansieres. Dels via vores engagement i Danmarks Grønne Fremtidsfond, dels via et særskilt tillæg til Vækstfondens politikker, som fastlægges årligt i bestyrelsen. Heriblandt forpligter vi os til årligt at sætte måltal for fondens forventede bidrag til reduktion i CO<sub>2</sub>e-aftryk.

Som forvalter af Danmarks Grønne Investeringsfond varetager Vækstfonden også internt rettede indsatser i forhold til medarbejdere og det omgivende samfund. Her har der i 2021 været et særligt fokus på diversitet og grøn omstilling, som beskrives nærmere i Vækstfondens bæredygtighedsrapport. Ligeledes har Danmarks Grønne Investeringsfond haft fokus på diversitet i porteføljen. Vi har i 2021 opgjort kønsdiversiteten på tværs af den samlede portefølje og fastsat et måltal for fremme af kønsdiversitet. I 2022 vil vi fastlægge en handlingsplan for at fremme diversiteten i Danmarks Grønne Investeringsfonds portefølje.



### Oversigt over politikker for samfundsansvar

Danmarks Grønne Investeringsfond forvaltes af Vækstfonden og fondens rammer for ansvarlig forretningspraksis hviler derfor på Vækstfondens politikker på området:

- Politik for samfundsansvar og bæredygtighed
- Politik for mangfoldighed og kønsdiversitet
- Politik for skat.

Læs mere på [vf.dk](https://vf.dk)

## Vurdering af grønne finansieringer

Som en del af mandatet under Danmarks Grønne Fremtidsfond baserer fondens finansieringer sig på Politik for finansiering/investering omfattet af Danmarks Grønne Fremtidsfond. Politikken opstiller en række screenings- og vurderingskriterier, der skal sikre, at de virksomheder, vi finansierer, reelt bidrager til den grønne omstilling. Et centralt kriterie er, at virksomhedernes løsninger skal være miljømæssigt bedre end alternative løsninger, samt at der skabes løbende miljømæssige og sociale forbedringer i tråd med de internationale retningslinjer fra OECD, FN og ILO. Dette sker via ESG-screeninger af selskaberne, aftalemæssige krav om etablering af en politik på området samt krav om løbende forbedringer.

Vurderingen af, hvornår et projekt anses for at være tilstrækkeligt grønt, tager afsæt i principperne bag EU's taksonomi for miljømæssigt bæredygtige finansieringer, og taksonomien bringes i anvendelse i takt med implementering og relevans for de givne projektyper. Det forventes, at vi i 2022 vil se en øget integration af EU-taksonomien som del af screeningsprocessen såvel som i forbindelse med vilkår for finansiering.

## Flere og mere alsidige grønne virksomheder i 2022

Et hovedfokus i arbejdet med grønne finansieringer er at vurdere løsningernes grønne potentiale. Danmarks Grønne Investeringsfond har i 2021 haft fokus på at systematisere finansieringsprocessen i forhold til de gældende vurderingskriterier under Danmarks Grønne Fremtidsfond og videreudvikle fondens grønne kompetencer gennem træningsforløb i organisationen. Disse erfaringer skal vi bygge videre på i 2022, samtidig med at vi løbende følger med i den markante udvikling i markedet for grønne teknologier. I 2022 vil vi særligt fokusere på at skabe bedre sammenhæng mellem de grønne vurderingskriterier og den enkelte virksomheds behov, størrelse og modenhed. Formålet er, at den grønne vurdering i højere grad kan bidrage til bæredygtig forretningsudvikling hos den enkelte virksomhed såvel som styrke udviklingen af danske, grønne styrkepositioner.



## De fem vurderingskriterier for grønne løsninger

Fondens finansieringer vurderes ud fra deres grønne og bæredygtige bidrag. Vurderingen foretages ud fra fem kriterier:

1. Den teknologiske løsning, der skal finansieres, skal falde indenfor mindst én af seks teknologi-kategorier.
2. Løsningen skal bidrage til mindst ét miljømål.
3. Effekten af finansieringen skal være miljømæssigt bedre end alternativet, som fortrænges.
4. Løsningen må ikke resultere i væsentlig skade på andre miljømål.
5. Virksomheden skal efterleve samtlige minimumsstandarder og -rettigheder som udstedt af OECD, FN og ILO.

# Det grønne regnskab

Den grønne regnskabspraksis i 2021 følger samme regnskabspraksis som i 2020.

Den muliggjorte CO<sub>2</sub>e-besparelse opgøres ved løsningen relativt til eksisterende løsninger i sektoren. Vi rapporterer også, hvilket af EU-taksonomiens seks miljømål vores projekter falder inden for. Endelig rapporterer vi de samfundsmæssige effekter målt som skabte og fastholdte arbejdspladser, samt bidrag til BNP.

I det grønne regnskab er vores finansierede projekter sorteret efter hovedområder for finansiering, som defineret i Lov om Danmarks Grønne Investeringsfond, nemlig vedvarende energi, energibesparelser og -effektivisering og ressourceeffektivitet.



Hovedområde	Grøn ambition	Eksempler på teknologityper
Vedvarende energi (VE)	Erstatte fossile brændsler med rigelig og billig vedvarende energi	Vedvarende energiproduktionsanlæg baseret på bl.a. vind og sol
Energibesparelser (EB)	Reducere det samlede energiforbrug og emissionen af særligt CO <sub>2</sub> e	Løsninger, der muliggør energibesparelser og energieffektivisering i bygninger og transportsektoren
Ressourceeffektivitet (RE)	Reducere det samlede ressourceforbrug og inspirere til at gentænke den traditionelle værdikæde	Løsninger, der muliggør reduceret spild af fødevarer

## Årets grønne aktiviteter

I 2021 har fonden finansieret 21 projekter svarende til et udlån på 943,8 mio. kr. i alt. Af disse er 19 projekter finansieret under mandatet for Danmarks Grønne Fremtidsfond, mens de resterende to projekter er blevet bevilget og finansieret under DGIF's tidligere mandat.

I hele fondens levetid er der finansieret 87 projekter fordelt på 72 virksomheder med et samlet udlån fra fonden på 2,9 mia. kr. Medregnes finansiering fra de andre parter, har fondens udlån medvirket til at muliggøre investeringer i grøn omstilling for 13,6 mia. kr.

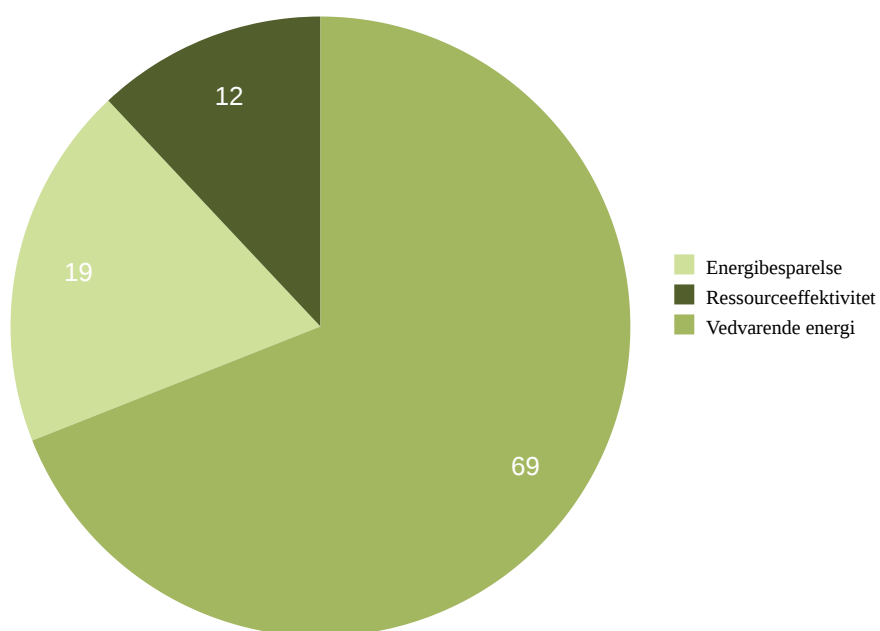
Fordelingen af udbetalingsbeløb i 2021 inden for de tre hovedområder, vedvarende energi, energibesparelser og ressourceeffektivitet, fremgår af figuren nedenfor. Heraf ses det, at den overvejende del af udlånet i 2021 gik til projekter indenfor vedvarende energi. Flere af projekterne i 2021 skalerer for alvor produktion af grøn energi, der muliggør en lang række andre nye teknologier.



Vi har i DGIF's portefølje flere virksomheder, der igennem fondens levetid har modtaget lånefinansiering til mere end ét projekt. DGIF's samlede udlån fordeler sig således på 72 virksomheder, der til sammen har fået finansieret 87 projekter.

## Fordeling af projekter på de tre hovedområder (i pct.)

Udregnet på baggrund af mio. kr. udbetalt i 2021



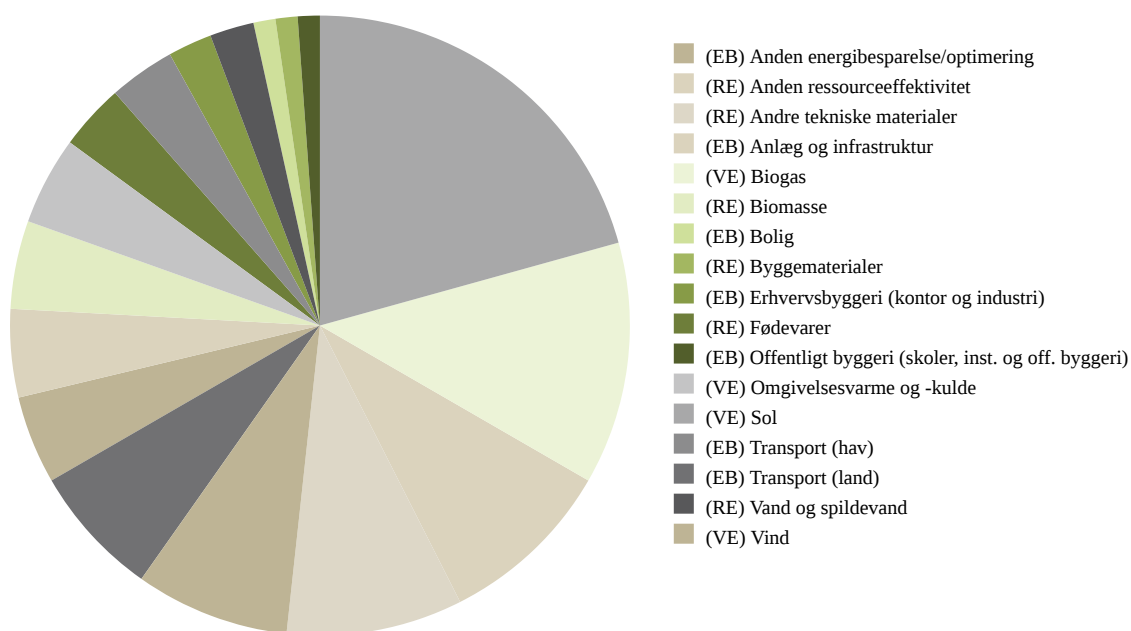
Grøn omstilling lykkes kun, hvis der samtidig med udbygning af vedvarende energiproduktion etableres virksomheder, som bringer nye og innovative grønne løsninger til markedet. Derfor har vi i 2021 bl.a. finansieret:

- Brintproduktion
- Vertikal fødevarereproduktion og alternative proteiner
- Brændselsceller
- Cirkulære forretningsmodeller.

I figuren nedenfor ses den samlede portefølje i 2021 fordelt på teknologiområder:

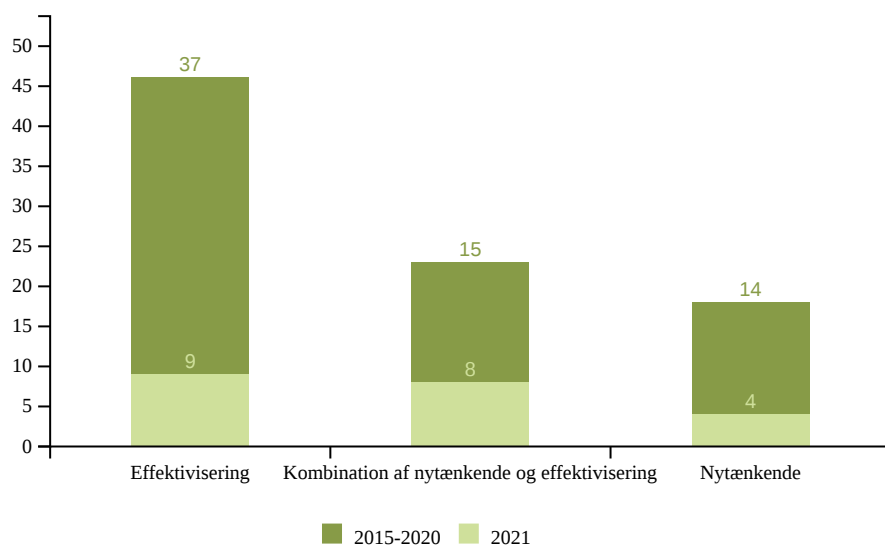
## Fordeling af projekter efter hoved- og teknologiområde

Udregnet på baggrund af antallet af udbetalinger i fondens levetid (87 stk.)



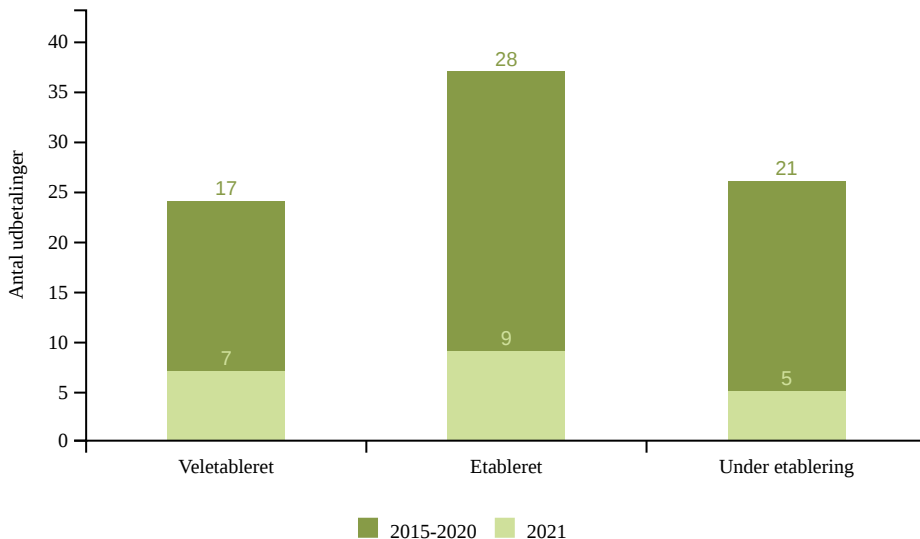
Effektiviseringer er en vigtig del af den grønne omstilling, men det kræver også virksomheder, der nytænker og gentænker den måde, hvorpå de designer, producerer, sælger, anvender og genbruger produkter. Som det fremgår af figuren herunder, har tilgangen af nye projekter i 2021 stort set svaret til den fordeling, vi har set i de tidligere år i fondens levetid.

## Udbetalinger (87 stk.) fordelt på løsningens nyhedsværdi



Effektiviseringer, herunder kendte grønne løsninger, udgør en væsentlig andel med 53 pct. af projekterne, målt i antal. Nytænkende løsninger udgør godt 21 pct. af projekterne. De resterende 26 pct. er løsninger, der kombinerer nytænkning og effektivisering.

### Udbetalinger (87 stk.) fordelt på virksomhedens modenhed



Grøn omstilling af det danske samfund kræver en bred fordeling af nystartede såvel som etablerede virksomheder.

Figuren viser, at vi har haft en bred tilgang af virksomheder fra forskellige dele af livscyklussen. Kigger vi på alle projekterne i fondens levetid, er 30 pct. af virksomhederne under etablering, dvs. i gang med at lancere nye grønne produkter og/eller forretningsmodeller, ofte med en mindre tydelig afsætning. 42 pct. af virksomhederne kan karakteriseres som etablerede i markedet, bl.a. med afprøvede produkter og en mere etableret ledelsesplatform, mens 28 pct. er veletablerede virksomheder, bl.a. karakteriseret ved velafprøvede produkter og en robust ledelsesmæssig og finansiell platform.

### Væsentligt bidrag til mindst ét af seks miljømål

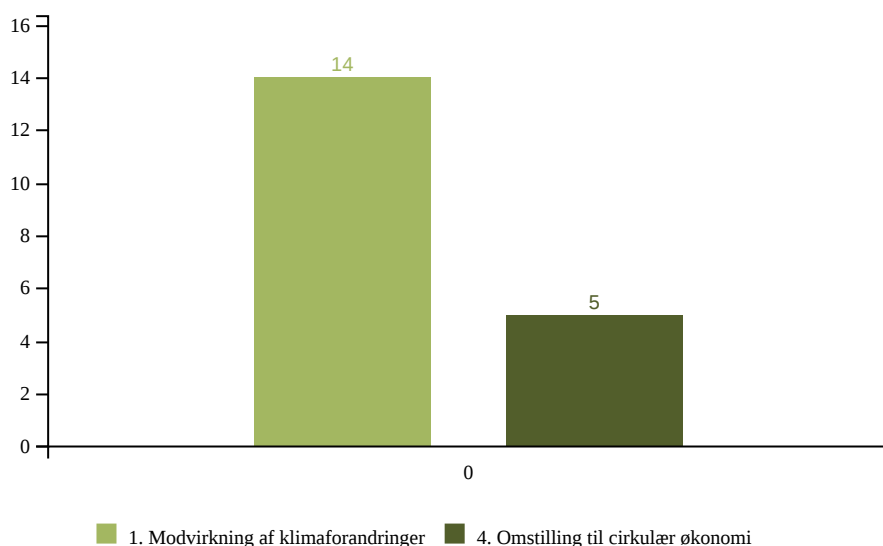
For at sikre, at projekterne lever op til mandatet for Danmarks Grønne Fremtidsfond, vurderes det bl.a., om det enkelte projekt bidrager væsentligt til mindst ét af de seks miljømål, som er defineret i EU's taksonomi for miljømæssige bæredygtige investeringer:

1. Modvirkning af klimaforandringer
2. Tilpasning til klimaforandringer
3. Bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer
4. Omstilling til cirkulær økonomi
5. Forebyggelse og bekæmpelse af forurening
6. Beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer.

Nedenstående figur viser fordelingen af projekterne finansieret i 2021 på tværs af miljømålerne med udgangspunkt i, hvilket miljømål projektet vurderes at bidrage mest til.



## Fordelinger af projekter efter EU Taksonomiens seks miljømål



### CO<sub>2</sub>e-besparelser

Som tidligere år har vi opgjort den forventede årlige besparelse af CO<sub>2</sub>e opnået ved porteføljevirksomhedernes løsninger. Beregningen afspejler den forventede årlige CO<sub>2</sub>e-besparelse under antagelse af fuld udrulning af det finansierede projekt, som Danmarks Grønne Investeringsfonds lånefinansiering er med til at muliggøre. Besparelsen af CO<sub>2</sub>e sker primært som følge af, at fossile brændsler fortrænges ved vedvarende energiproduktion, valg af grøn energi og/eller øget energieffektivitet samt fortrængning af animalsk producerede proteiner med alternativt fremstillede.

Ses der på den samlede portefølje af projekter finansieret i fondens levetid, forventes det, at den har muliggjort en akkumuleret årlig besparelse af CO<sub>2</sub>e på 2,17 mio. tons i 2021 sammenlignet med alternative teknologier, hvoraf 2021-udbetalingerne står for en årlig besparelse for 0,715 mio. tons i driftsfasen.

Den akkumulerede årlige besparelse på 2,17 mio. tons CO<sub>2</sub>e fordeler sig på besparelser fra virksomhedernes drift, indkøb af varme m.m. og produktion af vedvarende energi, samt forventet CO<sub>2</sub>e-besparelse fra biogasanlæg som følge af mindsket gylleudspredning og metandannelse i landbruget. Resultatet anses for tilfredsstillende og afspejler, at der også i 2021 er finansieret omfattende vedvarende energianlæg med høj medfinansiering fra andre finansieringspartnere.

CO <sub>2</sub> e-besparelser i driftsfasen	2021	2020	2019	2018	2017
Forventede årlige besparelser af CO <sub>2</sub> e i driftsfasen [tons/år]	1.948.733	1.233.331	525.157	363.308	178.143
Øvrige CO <sub>2</sub> e-besparelser for biogasanlæg	223.925	151.697	151.697	79.363	71.537

### Samfundsmæssige effekter

Samlet set har DGIF's finansieringer i 2021 været med til at skabe og fastholde mere end 1.200 arbejdspladser i Danmark. Den øgede beskæftigelse i virksomhederne er også med til at styrke Danmarks BNP, og i 2021 svarer de skabte og fastholdte arbejdspladser til et løft i BNP på omtrent 1,5 mia. kr.

## Sådan læses tallene

### EU-taksonomiens seks miljømål:

- Med udgangspunkt i hovedformålet (fx modvirkning af klimaforandringer) med hvert enkelt projekt registreres det, hvilket af de seks miljømål defineret af EU's taksonomi projektet falder inden for.

### Den forventede årlige CO<sub>2</sub>e-besparelse i driftsfasen:

- CO<sub>2</sub>e er den samlede mængde drivhusgasser (eller GHG, Green house gasses) som f.eks. CO<sub>2</sub>, metan og lattergas.
- Tallene afspejler den muliggjorte CO<sub>2</sub> e-besparelse via finansieringen. Der medtages forventede årlige CO<sub>2</sub>e-besparelser for alle engagementer inden for vedvarende energi-produktionsanlæg (VE). For projekter inden for energibesparelser (EB) og ressourceeffektivitet (RE) medtages den forventede årlige CO<sub>2</sub>e-besparelse, hvis besparelsen i driftsfasen er mindst 10.000 tons/år. Den forventede årlige CO<sub>2</sub>e-besparelse i driftsfasen opgøres relativt til drivhusgasemissioner fra en alternativ teknologi og under antagelse af fuld udrulning af projektets samlede investering, inkl. energibesparelser, produktion og/eller køb af vedvarende energi. Alternativ teknologi defineres som den teknologi (brændselstype, produktionsteknologi m.v.), projektet forventes at fortrænge.
- Akkumulerede forventede årlige CO<sub>2</sub>e-besparelser i driftsfasen er summen af de enkelte projekters besparelser opgjort i et givent tidsinterval.

### Samfundsøkonomisk effekt:

- Den samfundsøkonomiske effekt er estimeret ud fra en effektmodel, der måler de økonomiske effekter af aktiviteter i Danmarks Grønne Investeringsfond. Modellen beregner, hvordan aktiviteterne påvirker beskæftigelse og BNP. Hver effekt fordeles ud på, om den opstår direkte i virksomhederne, som fonden finansierer eller indirekte som følge af brug af underleverandører og samarbejdspartnere. Læs mere [om metodologien bag effektmodellen her](#).

# Fremtidsfonden sikrer stærke grønne effekter

I september 2020 blev Danmarks Grønne Fremtidsfond etableret med henblik på at bidrage til en national og global grøn omstilling. Danmarks Grønne Investeringsfond blev med aftalen styrket med 6 mia. kr. i udlånskapacitet, og aftalen danner i dag rammen for fondens strategiske retning. Ved udgangen af 2021 har Danmarks Grønne Fremtidsfond været aktiv i lidt over et år, og i den periode er efterspørgslen efter grønne løsninger øget markant.

I regi af Danmarks Grønne Fremtidsfond har Danmarks Grønne Investeringsfond i 2021 fortaget udbetalinger for 936,0 mio. kr. til 19 virksomheder. Dermed har Danmarks Grønne Investeringsfond foretaget udbetalinger for 1,3 mia. kr. siden etableringen af Danmarks Grønne Fremtidsfond. De mange stærke virksomheder og forretningsidéer, som har fået finansiering under den nye fond, viser tydeligt, at bæredygtige investeringer ikke kun rummer grønne potentialer, men også stærke forretningsmæssige potentialer.

### Grønne løsninger og teknologier, der kan skabe værdi nationalt og globalt

Finansieringerne under Danmarks Grønne Fremtidsfond tager udgangspunkt i fem strategiske investeringsområder. De fem investeringsområder, vi har fokus på, er: 1. Energi og forsyning, 2. Fødevarer og landbrug, 3. Materialer og ressourcer, 4. Byggeri og infrastruktur samt 5. Transport og mobilitet. Områderne er udvalgt på baggrund af deres CO<sub>2</sub>e-reduktionspotentiale, tilstedeværelsen af understøttende teknologiske, demografiske og makroøkonomiske trends og muligheden for at bygge videre på danske styrkepositioner.

Danmarks Grønne Investeringsfonds finansieringer det seneste år dækker et bredt udsnit af grønne, teknologiske løsninger. Ud over at vi fortsat har sikret meget vigtige finansieringer af vedvarende energiproduktionsanlæg, har vi det seneste år særligt set en stigning i projekter relateret til fødevarersektoren. Det tæller fx virksomheder som Meelunie-GPI, der vil gøre hestebønnen til en af de centrale ernæringskilder i fremtidens fødevarerproduktion. Derudover har flere bæredygtige transportløsninger også opnået finansiering fra fonden i år. Det gælder bl.a. delebilskonceptet, GreenMobility, der nu udvider sin flåde af elbiler i vores nabolande Sverige og Finland. Vi ser også et stort potentiale i Blue World Technologies, der med sin brændselscelle-teknologi har bygget et grønt alternativ til den forbrændingsmotor, der sidder i vores biler i dag, og som hermed kan anvendes til at reducere transportsektorens udledning af klimagasser.

Vores aktiviteter sker i samarbejde med private investorer og offentlige aktører for at skabe et sammenhængende og langsigtet finansieringstilbud til de virksomheder, der skal skabe de nye grønne erhvervssucceser. Gennem Danmarks Grønne Fremtidsfond vil vi i tæt samarbejde med Vækstfonden, EKF - Danmarks Eksportkredit og Investeringsfonden for Udviklingslande fortsætte med at sætte strøm til den grønne omstilling gennem risikovillig kapital. Alt sammen for at bidrage positivt til det danske klimaregnskab og skabe grønne, danske arbejdspladser.



### Kort om Danmarks Grønne Fremtidsfond

- Etableret i september 2020 på baggrund af [Finansloven 2020](#).
- Samlet kapitaltilsagn på 25 mia. kr. fordelt på fire fonde: Danmarks Grønne Investeringsfond (6 mia. kr.), Vækstfonden (4 mia. kr.), Danmarks Eksportkredit (14 mia. kr.) og Investeringsfonden for Udviklingslande (1 mia. kr.).
- Har som formål at bidrage til en national og global grøn omstilling, herunder udvikling og udbredelse af teknologier, omlægning af energisystemer til vedvarende energi, lagring og effektiv anvendelse af energi mv. og fremme af global eksport af grøn teknologi, særligt inden for vind.

[Læs mere på regeringens hjemmeside](#)

# Regnskabsberetning

## Året i hovedpunkter

- Årets finansielle resultat blev et overskud på 20,9 mio. kr.
- Den eksisterende låneportefølje har genereret nettoindtægter for 53,8 mio. kr.
- Der er i løbet af året afgivet nettotilsagn for 879,0 mio. kr.
- Der er lavet 21 udbetalinger og garantier til virksomheder for i alt 943,8 mio. kr., og fondens akkumulerede udbetalingsvolumen udgør den 31. december 2021 2.914,9 mio. kr.
- Ultimo året er der uudnyttede tilsagn for i alt 466,3 mio. kr.
- Egenkapitalen udgør med udgangen af 2021 273,2 mio. kr. mod 172,3 mio. kr. ultimo 2020.
- Det akkumulerede resultat i fondens levetid udgør 52,0 mio. kr. (ekskl. IFRS9 regulering via egenkapital pr. 1/1 2018 på 18,8 mio. kr.)

## Årets resultat

Årets resultat udgør 20,9 mio. kr. og er genereret af indtægter på udlån med 53,8 mio. kr., fundingindtægter og -omkostninger på netto -1,1 mio. kr. og administrationsomkostninger på 31,8 mio. kr., som primært udgøres af forvaltningshonorar til Vækstfonden på 31,0 mio. kr. samt bestyrelseshonorar på 0,6 mio. kr.

I lighed med sidste år er årets resultat i begrænset omfang påvirket af effekter fra COVID-19-situationen, da størstedelen af fondens portefølje befinder sig indenfor vedvarende energi, der ikke er påvirket væsentligt.

Der er selskaber i den øvrige del af porteføljen, der er påvirket, men der er foretaget en individuel vurdering af nedskrivningsbehovet for hver låntager, og der er dermed ikke behov for et ledelsesmæssigt tillæg til nedskrivningerne.

## Udlån

Der er i løbet af 2021 lavet 21 udbetalinger og garantier til projekter for i alt 943,8 mio. kr. Der er i året afgivet tilsagn for netto 878,9 mio. kr. til nye projekter. Ved udgangen af året er der uudnyttede lånefinansieringstilsagn for 466,3 mio. kr. Finansielle indtægter udgør i alt 79,2 mio. kr. og består af renteindtægter, reserveringspræmier, stiftelsesprovisioner, garantipræmier, gebyrer og exitbonus/ indfrielsesrenter.

Pr. 1. januar 2018 blev der implementeret en ny nedskrivningsmodel for udlån, der er inspireret af regelsættet i den internationale regnskabsstandard IFRS9 samt bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Det empiriske grundlag for foruddiskontering af tab er blevet opdateret i 2021, og det regnskabsmæssige skøn for nedskrivninger er justeret i overensstemmelse hermed. Efter tabsdækninger er nettoeffekten -0,8 mio. kr., som er driftsført i året.

Der er pr. 31. december 2021 hensat 98,3 mio. kr. til forventede tab på udlån. Samtidig er der indregnet tabsdækning fra den Europæiske Investeringsfond (EIF-tabsdækning) for 36,4 mio. kr. Dermed udgør nedskrivningssaldoen efter tabsdækning 61,9 mio. kr. svarende til 2,7 pct. af udlånssaldoen før nedskrivninger. Der er ingen OIV-markerede lån, og der er ikke afskrevet nogle lån i 2021.

Derudover er der hensat 1,2 mio.kr. til mulige fremtidige tab på garantier.

Driftseffekten i 2021 på af- og nedskrivninger er på 44,2 mio. kr. før tabsdækning fra EIF og 24,7 mio. kr. fratrukket tabsdækning.

### **Fundingindtægter og -omkostninger**

Posten udgøres af rentekomkostninger til kreditfaciliteter, renteswaps til afdækning af fastrenteudlån, renteindtægter fra CP-udstedelser og genudlån fra Nationalbanken samt provision for statsgaranti og udgjorde i alt -1,1 mio. kr. i 2021.

### **Administrationsomkostninger**

Administrationsomkostninger udgjorde 31,8 mio. kr. Denne post udgøres af forvaltningshonorar til Vækstfonden på 31,0 mio. kr. i henhold til forvaltningsaftalen mellem Danmarks Grønne Investeringsfond og Vækstfonden, honorar til bestyrelsen samt diverse omkostninger afholdt direkte af fonden på i alt 0,8 mio. kr.

### **Aktiver og kapital**

Egenkapitalen udgjorde ultimo 2021 273,2 mio. kr. mod 172,3 mio. kr. ved udgangen af 2020. Grundkapitalen udgør 240,0 mio. kr., som kommer fra indskud fra staten, mod 160 mio. kr. ved udgangen af 2020.

### **Udlånsporteføljens sammensætning**

Nedenfor ses et overblik over fondens finansieringer, jf. Lov om Danmarks Grønne Investeringsfond § 8, stk. 3 ("Fonden offentliggør årligt en status over sine investeringer opdelt efter type").

Oversigt over finansieringer per 31. december 2021, mio.kr.

Finansieringer	2021	Akkumuleret
<b>Vedvarende energi:</b>		
Biogas	102,0	605,0
Sol	550,0	1.537,6
Vind	1,5	77,5
<b>Energibesparelser:</b>		
Reduktion af energiforbrug i produktionsvirksomheder	0,0	13,7
Reduktion af energiforbrug i transportsektoren	86,7	240,0
Reduktion af energiforbrug i bygninger	100,0	152,7
<b>Ressourceeffektivitet:</b>		
Cirkulær økonomi og symbioseprojekter	103,7	248,7
Vand	0,0	39,8
<b>I alt</b>	<b>943,8</b>	<b>2.914,9</b>

## Årets pengestrømme og kapitalberedskab

De likvide beholdninger udgjorde ultimo 2021 145,1 mio. kr. Der er negative pengestrømme fra drift og administration på 49,4 mio. kr. og fra udlånsaktivitet på 564,0 mio. kr.

Der er positive pengestrømme fra finansieringsaktivitet på 654,2 mio. kr. i form af udstedte commercial paper-beviser og genudlån fra Nationalbanken på 390,0 mio. kr. og udnyttelse af lånefacilitet på 184,2 mio. kr. samt modtagelse af indskud fra staten på 80 mio. kr.

Der er i alt modtaget egenkapitalindskud fra Erhvervsministeriet på 240,0 mio. kr. i perioden 2014-2021.

Udlånsaktiviteter finansieres ved et statsgaranteret commercial paperprogram og genudlån fra Nationalbanken.

## Risikostyring

Risikotagning indgår som et væsentligt element i det at drive Danmarks Grønne Investeringsfond, hvilket stiller krav til Danmarks Grønne Investeringsfonds risikoorganisering og risikokultur. Følgende risici anses som de væsentligste for Danmarks Grønne Investeringsfond:

- Kreditrisiko
- Markedsrisiko
- Likviditetsrisiko
- Operationel risiko.

Formålet med risikostyringen i Danmarks Grønne Investeringsfond er ikke at eliminere alle risici, men at forstå og håndtere disse risici rettidigt.

Dette arbejde sker i tæt samarbejde med Vækstfonden, der fungerer som sekretariat for fonden.



**Risikoorganisering:** Danmarks Grønne Investeringsfond har etableret en tostrengt ledelsesstruktur bestående af bestyrelse og direktion. Bestyrelsesmedlemmerne udpeges af Erhvervsministeriet for en 3-årig periode. Vækstfonden er udpeget som sekretariat for Danmarks Grønne Investeringsfond og forestår administrationen i henhold til den gældende forvaltningsaftale. Sekretariatet er organiseret således, at der i videst muligt omfang er etableret funktionsadskillelse mellem forretningsenheden, der indgår i forretningstransaktioner med kunder eller i øvrigt påtager sig risiko på fondens vegne, og enheder, der har ansvar for risikostyring og compliance.

**Bestyrelse:** Bestyrelsen varetager den overordnede og strategiske ledelse af fonden med henblik på at drive en sund forretning, der sikrer grøn omstilling og langsigtet værdi for samfundet. Bestyrelsen skal i sit arbejde tilsikre, at fonden lever op til mandatet i Lov om Danmarks Grønne Investeringsfond. Bestyrelsen har fastsat nogle risikopolitikker, hvor den overordnede håndtering og styring af risici er fastsat. Politikkerne gennemgås og godkendes årligt. Politikkerne suppleres af instrukser på kreditområdet, der specificerer direktionens beslutningsmandat. Bestyrelsen har nedsat et bevillingsudvalg, som har til formål at bevilge engagementer, der overstiger direktionens beslutningskompetence.

**Direktionen:** Direktionen varetager den øverste daglige ledelse i overensstemmelse med de af bestyrelsen fastsatte risikopolitikker og instrukser. Direktionen videredelegerer specifikke bemyndigelser til udvalgte afdelinger med henblik på at sikre den operationelle efterlevelse af politikkerne. Hertil kommer, at direktionen og Vækstfonden som sekretariat har nedsat en række komitéer, som på specifikke områder bidrager til Danmarks Grønne Investeringsfonds risikostyring, og som forbereder sager, politikker og rapportering til behandling i direktion og bestyrelse.

**Første forsvarslinje:** Forretningsenheden udgør første forsvarslinje imod u hensigtsmæssige risici og uønskede tab. Det er forretningsenheden, der ejer den iboende risiko i forretningen og har ansvaret for at følge gældende politikker og arbejdsgange. For at understøtte forretningsenheden i forhold til bekæmpelse af hvidvask og terrorfinansiering er der desuden etableret en central AML-funktion i sekretariatet i Vækstfonden, der ligger i første forsvarslinje.

**Anden forsvarslinje:** Den udgøres af risikostyringsfunktionen og compliancefunktionen i sekretariatet i Vækstfonden. Funktionerne har centrale opgaver med overvågning, kontrol og rapportering af fondens risici og kontrolmiljø.

**Rapportering:** For at sikre et tilstrækkeligt beslutningsgrundlag for direktion og bestyrelse modtager ledelsen rapportering på de væsentligste risikoområder. Den risikorapportering, som tilgår bestyrelsen, er specificeret i den overordnede risikopolitik. Bestyrelsen kan til enhver tid udbede sig uddybende rapportering.

## Forventninger til det kommende år

Der er truffet beslutning om dannelse af en ny fond, Danmarks Eksport- og Investeringsfond, jf. afsnittet "Hændelser efter regnskabsårets afslutning". Den nye fond skal fortsætte og bygge videre på det arbejde, som Danmarks Grønne Investeringsfond har udført siden fondens etablering. Det er endnu ikke besluttet, hvordan sammenlægningen skal udmøntes, men Danmarks Grønne Investeringsfonds opgave forventes at fortsætte med forøget styrke.

Det er forventningen, at den positive udvikling af fondens låneportefølje fortsætter i 2022. Udmøntningen af mandatet for Danmarks Grønne Fremtidsfond forventes at betyde, at udlånet i 2022 endnu en gang vil blive det højeste i fondens levetid. Der

forventes et udlån på 1,1 -1,3 mia. kr., hvilket vil bringe den samlede udbetalingsvolumen op på over 4 mia. kr. Denne aktivitet forventes at skabe et resultat på niveau med 2021. Det er forventningen, at effekterne af COVID-19-situationen –i lighed med 2021 –vil være begrænsede, da porteføljen fortsat har en stor andel af vedvarende energi, som ikke er eller forventes at blive væsentlig påvirket af COVID-19-situationen.

Forventningen er også, at udlånsaktiviteten vil muliggøre en årlig reduktion af 700.000 tons CO<sub>2</sub>e hos virksomhederne, der vil skulle tillægges den nuværende årlige besparelse, som udlånsporteføljen allerede muliggør. Der er således tale om et signifikant bidrag til klimamålet. Størrelsen af besparelsen vil dog være meget afhængig af fordelingen af aktiviteten på udlånet, da der er stor forskel på besparelsespotentialer i de forskellige områder.

## Hændelser efter regnskabsårets afslutning

Fredag den 21. januar 2022 indgik Regeringen en reformaftale med Dansk Folkeparti, Socialistisk Folkeparti, Radikale Venstre og Kristendemokraterne. Aftalen ligger i forlængelse af Regeringens udspil, "Danmark kan mere I". Som en del af reformaftalen er det aftalt at etablere Danmarks Eksport- og Investeringsfond (DEIF) ved en sammenlægning af EKF - Danmarks Eksportkredit, Vækstfonden og Danmarks Grønne Investeringsfond. Det er hensigten, at det arbejde, som de tre fonde udfører i dag, skal fortsættes og udvides, hvorfor der tilføres yderligere midler på 6 mia. kr. til den nye fond. Det er endnu ikke besluttet, hvordan den nye fond skal udmøntes.

I februar 2022 indledte Rusland en militær invasion af Ukraine. I den anledning har EU iværksat historisk hårde økonomiske sanktioner mod Rusland, hvilket vil skabe stor volatilitet inden for aktiemarkedet og generelt skabe økonomisk usikkerhed. Det er på offentliggørelsestidspunktet ikke muligt at vurdere omfanget af den eventuelle negative betydning.

Herudover er ikke indtruffet hændelser efter regnskabsårets afslutning, som har betydning for bedømmelsen af Danmarks Grønne Investeringsfonds finansielle stilling pr. 31. december 2021.

# Bestyrelsen

I Danmarks Grønne Investeringsfond består bestyrelsen af en række fagfolk med ekspertise fra finansverdenen og energibranchen



Anders Eldrup,  
bestyrelsesformand

- Bestyrelsesformand for LORC
- Bestyrelsesformand for Grøn Energi
- Næstformand for Concito
- Bestyrelsesmedlem i Norlys
- Bestyrelsesformand for Nordic Sorting Facility
- Bestyrelsesmedlem i Innargi
- Bestyrelsesformand for Danmarks Innovationsfond
- 2001-2012: Adm. direktør i DONG Energy
- 1991-2001: Departementschef i Finansministeriet
- Udpeget som formand for bestyrelsen for perioden 5. februar 2020 - 5. februar 2023.



Claus von Elling,  
bestyrelsesmedlem

- Formand for 3F Byggegruppen
- Bestyrelsesmedlem i PensionDanmark, Rørvig Centret A/S, Femern Belt Development og i Teknologisk Institut
- 2014-2019: Forhandlingssekretær, bygningsoverenskomsten/prislisten
- 2012-2014: Konsulent på udenlandsk arbejdskraft i 3F
- 2011: Byggegruppeformand i BJMF
- 2009: Byggegruppeformand i TIB
- 2004: Faglig sekretær i TIB
- Udpeget til bestyrelsen for Danmarks Grønne Investeringsfond for perioden 1. maj 2021 – 1. maj 2024.



Marie Bender Foltmann,  
bestyrelsesmedlem

- Kommunikationsdirektør i ATP
- Bestyrelsesmedlem i Forenet Kredit
- 2015-2021: Underdirektør og direktør i PenSam
- 2012-2015: Særlig rådgiver i Udenrigsministeriet + Forsvarsministeriet
- 2010-2012: Finansministeriet
- 2009-2010: Europa-Parlamentet
- Cand.scient.pol, KU (2008), MSc, LSE (2007), MPA-studier Harvard Kennedy School (2008-2009)
- Udpeget til bestyrelsen for Danmarks Grønne Investeringsfond for perioden 1. maj 2021 – 1. maj 2024.



### Gert R. Jonassen, næstformand

- Ordførende direktør i A/S Arbejdernes Landsbank
- Formand for Ejendomsselskabet Sluseholmen A/S
- Formand for AL Finans A/S
- Næstformand i Foreningen Bankernes EDB-Central
- Bestyrelsesmedlem i PensionDanmark Holding A/S, PensionDanmark Pensionsforsikringsaktieselskab, PRAS og i Landsdækkende Banker
- Udpeget til bestyrelsen for Danmarks Grønne Investeringsfond for perioden 1. maj 2021 – 1. maj 2024.



### Merete Lundbye Møller, bestyrelsesmedlem

- Venture Partner og General Counsel, Sunstone Life Science Ventures A/S
- Bestyrelsesformand for Bullitt Film ApS
- Bestyrelsesmedlem i Greenland Holding A/S, Hotel Pro Forma, Dramatikkens Hus, Warehouse9 og i Curo Capital Fondsmæglerselskab A/S
- 2004-2007: Head of Legal Department, Vækstfonden
- 1995-2004: Advokat, Gorrisen Federspiel
- Udpeget til bestyrelsen for perioden 8. februar 2018 - 1. maj 2024.



### Lars Therkildsen, bestyrelsesmedlem

- Adm. direktør for HOFOR
- Bestyrelsesformand for DANVA
- Bestyrelsesformand for Odense Havn A/S
- Bestyrelsesformand for Blue Idea ApS
- Bestyrelsesformand i Klar Forsyning A/S.
- Bestyrelsesmedlem i Aalborg Forsyning A/S og Dansk fjernvarme
- 2006-2008: Økonomidirektør, Naviair
- Udpeget til bestyrelsen for perioden 8. februar 2018 - 1. maj 2024.

# Påtegninger

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 for Danmarks Grønne Investeringsfond.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med god regnskabsskik, jf. Lov om Danmarks Grønne Investeringsfond. God regnskabsskik er fortolket som gældende indregnings- og målingskriterier i årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem) med de tilpasninger, der er en følge af Danmarks Grønne Investeringsfonds særlige karakter. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og de udøvede regnskabsmæssige skøn for forsvarlige.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af Danmarks Grønne Investeringsfonds aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt resultatet af Danmarks Grønne Investeringsfonds aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021.

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

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

Hellerup, 4. maj 2022

Anders Eldrup, formand  
Gert R. Jonassen, næstformand  
Merete Lundbye Møller  
Lars Therkildsen  
Marie Bender Foltmann  
Claus Von Elling

# De uafhængige revisorerers revisionspåtegning

*Til erhvervsministeren*

## Revisionspåtegning på årsregnskabet

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Danmarks Grønne Investeringsfond for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes i overensstemmelse med god regnskabsskik, jf. Lov om Danmarks Grønne Investeringsfond. God regnskabsskik er fortolket som gældende indregnings- og målingskriterier i årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem) med de tilpasninger, der er en følge af Danmarks Grønne Investeringsfonds særlige karakter.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af Danmarks Grønne Investeringsfonds aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af Danmarks Grønne Investeringsfonds aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 i overensstemmelse med god regnskabsskik, jf. Lov om Danmarks Grønne Investeringsfond, og fondens fortolkning af gældende indregnings- og målingskriterier i årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem) med de tilpasninger, der er en følge af Danmarks Grønne Investeringsfonds særlige karakter.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, samt standarderne for offentlig revision, idet revisionen udføres på grundlag af bestemmelserne i Lov om Danmarks Grønne Investeringsfond, og fondens fortolkning af gældende indregnings- og målingskriterier i årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem) med de tilpasninger, der er en følge af Danmarks Grønne Investeringsfonds særlige karakter. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet".

Rigsrevisor er uafhængig af Danmarks Grønne Investeringsfond i overensstemmelse med rigsrevisorloven § 1, stk. 6, og den godkendte revisor er uafhængig af Danmarks Grønne Investeringsfond i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark. Vi har begge opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion



## Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med god regnskabsskik, jf. Lov om Danmarks Grønne Investeringsfond, og fondens fortolkning af gældende indregnings- og målingskriterier i årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem) med de tilpasninger, der er en følge af Danmarks Grønne Investeringsfonds særlige karakter. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere Danmarks Grønne Investeringsfonds evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere Danmarks Grønne Investeringsfond, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

## Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, samt standarderne for offentlig revision, idet revisionen udføres på grundlag af bestemmelserne i Lov om Danmarks Grønne Investeringsfond, og fondens fortolkning af gældende indregnings- og målingskriterier i årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem) med de tilpasninger, der er en følge af Danmarks Grønne Investeringsfonds særlige karakter, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, samt standarderne for offentlig revision, idet revisionen udføres på grundlag af bestemmelserne i Lov om Danmarks Grønne Investeringsfond, og fondens fortolkning af gældende indregnings- og målingskriterier i årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem) med de tilpasninger, der er en følge af Danmarks Grønne Investeringsfonds særlige karakter, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af Danmarks Grønne Investeringsfonds interne kontrol.

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om Danmarks Grønne Investeringsfonds evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at Danmarks Grønne Investeringsfond ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabslovens regler.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i årsregnskabsloven. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

## Udtalelse om juridisk-kritisk revision og forvaltningsrevision

Ledelsen er ansvarlig for, 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. Ledelsen er også ansvarlig for, at der er taget skyldige økonomiske hensyn ved forvaltningen af de midler og driften af de virksomheder, der er omfattet af årsregnskabet. Ledelsen har i den forbindelse ansvar for at etablere systemer og processer, der understøtter sparsommelighed, produktivitet og effektivitet.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at gennemføre juridisk-kritisk revision og forvaltningsrevision af udvalgte emner i overensstemmelse med standarderne for offentlig revision. I vores juridisk-kritiske revision efterprøver vi med høj grad af sikkerhed for de udvalgte emner, om de undersøgte dispositioner, der

er omfattet af regnskabsafleggelsen, er i overensstemmelse med de relevante bestemmelser i bevillinger, love og andre forskrifter samt indgåede aftaler og sædvanlig praksis. I vores forvaltningsrevision vurderer vi med høj grad af sikkerhed, om de undersøgte systemer, processer eller dispositioner understøtter skyldige økonomiske hensyn ved forvaltningen af de midler og driften af de virksomheder, der er omfattet af årsregnskabet.

Hvis vi på grundlag af det udførte arbejde konkluderer, at der er anledning til væsentlige kritiske bemærkninger, skal vi rapportere herom i denne udtalelse.

Vi har ingen væsentlige kritiske bemærkninger at rapportere i den forbindelse.

København den 4. maj 2022

Deloitte Statsautoriseret  
Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56

Kasper Bruhn Udam statsautoriseret revisor,  
MNE-nr. 29421

Jakob Lindberg statsautoriseret revisor,  
MNE-nr. 40824

Rigsrevisionen

CVR-nr. 77 80 61 13

Lene Schmidt, afdelingschef

Marie Katrine Bisgaard Lindeløv,  
kontorchef

# Resultatopgørelse

Mio.kr

Note		2021	2020
3,13	Resultat, udlån	53,8	58,5
4	Fundingindtægter og -omkostninger	-1,1	0,1
	<b>Resultat, finansielle poster i alt</b>	<b>52,7</b>	<b>58,6</b>
5	Bestyrelseshonorar	-0,6	-0,5
	Forvaltningshonorar	-31,0	-31,3
6,7	Øvrige administrationsomkostninger	-0,2	-0,3
	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>-31,8</b>	<b>-32,1</b>
	<b>Årets resultat</b>	<b>20,9</b>	<b>26,5</b>
	Resultatdisponering, overført til overført resultat	20,9	26,5

# Balance

Pr. 31. december 2021, mio.kr.

Note		2021	2020
	<b>AKTIVER</b>		
	<b>Anlægsaktiver</b>		
	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		
8	Udlån til amortiseret kostpris	1.849,9	1.213,0
8,13	Udlån til dagsværdi	393,4	436,4
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>2.243,3</b>	<b>1.649,4</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>2.243,3</b>	<b>1.649,4</b>
	<b>Omsætningsaktiver</b>		
	Tilgodehavender, renter	19,0	16,1
9,13	Andre tilgodehavender	39,6	18,3
10	Periodeafgrænsningsposter	0,0	0,0
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>58,6</b>	<b>34,4</b>
11	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>145,1</b>	<b>105,4</b>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>2.447,0</b>	<b>1.789,2</b>
	<b>PASSIVER</b>		
	<b>Egenkapital</b>		
	Grundkapital	240,0	160,0
	Overført kapital	33,2	12,3
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>273,2</b>	<b>172,3</b>
	<b>Hensatte forpligtelser</b>		
	Hensættelser, garantier	1,2	0,0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>1,2</b>	<b>0,0</b>
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
11	Bankgæld, lånefacilitet	240,2	56,0
	CP-udstedelser og genudlån	1.906,0	1.516,0
	Modtagne forudbetalinger	10,8	7,7
12,13	Anden gæld	15,6	37,2
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>2.172,6</b>	<b>1.616,9</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>2.447,0</b>	<b>1.789,2</b>
	<b>Øvrige noter</b>		
14	Tilsagnsforpligtelser, udlån		
15	Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser		
16	Nærtstående parter		
17	Samlet gæld der forfalder til betaling mere end 5 år efter balancetidspunktet		

# Egenkapitalopgørelse

Mio.kr.

	Grundkapital	Overført resultat	I alt
<b>Pr.1.januar 2021</b>	<b>160,0</b>	<b>12,3</b>	<b>172,3</b>
Indskud fra staten	80,0	0,0	80,0
Overført resultat	0,0	20,9	20,9
<b>Pr.31.december 2021</b>	<b>240,0</b>	<b>33,2</b>	<b>273,2</b>

# Pengestrømsopgørelse

1. januar - 31. december 2021, mio. kr.

	2021	2020
<b>Drifts- og udlånsaktivitet</b>		
Pengestrømme fra drift og administration	-49,4	-38,2
Renter og stiftelsesprovisioner, lån	78,7	60,7
Fundingindtægter og -omkostninger	-1,1	0,1
Udbetaling af lån	-843,8	-482,3
Afdrag og indfrielse af lån	201,2	217,0
<b>Pengestrømme fra drifts- og udlånsaktivitet</b>	<b>-614,5</b>	<b>-242,7</b>
<b>Finansieringsaktivitet</b>		
Udnyttelse/Afdrag af lånefacilitet til låneudstedelse	184,2	10,9
CP-udstedelser og genudlån	390,0	192,9
Indskud fra staten	80,0	80,0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>654,2</b>	<b>283,8</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>39,7</b>	<b>41,1</b>
Likvider, primo	105,4	64,3
<b>Likvider, ultimo</b>	<b>145,1</b>	<b>105,4</b>

# Noter

## Note 1. Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsgrundlag

Årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med god regnskabsskik, jf. Lov om Danmarks Grønne Investeringsfond. God regnskabsskik er fortolket som gældende indregnings- og målingskriterier i årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem) med de tilpasninger, der er en følge af Danmarks Grønne Investeringsfonds særlige karakter, herunder:

- Årsregnskabslovens skemakrav følges ikke for alle regnskabsposter, da fondens aktivitet afspejles mere retvisende ved anden benævnelse af regnskabsposterne.
- Årsregnskabslovens grundlæggende bruttoprincip er ikke anvendt, da det er vurderet mest retvisende for fondens regnskab at præsentere resultatet af forretningsområder. Dette kommer til udtryk i især driftsposterne, hvor indtægter og omkostninger præsenteres sammen.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2020.

### Ændring i regnskabsmæssige skøn

Danmarks Grønne Investeringsfond har i regnskabet for 2021 opdateret det regnskabsmæssige skøn over nedskrivninger på udlån og valgt at indregne effekten i årets resultat. Da der er tale om et regnskabsmæssigt skøn og ikke en praksisændring, er beløbet udgiftsført i resultatopgørelsen. Effekten af ændringen medfører, at fondens nedskrivninger forøges med 6,8 mio. kr., hvilket påvirker årets resultat negativt med 0,8 mio. efter tabsdækninger.

Der er opdateret skøn over den forventede sandsynlighed for tab på 12 måneder og livstid (PD12mdr og PDLevetid) samt størrelsen af tabet på default-tidspunktet (LGD).

Opdateringen er sket på baggrund af statistiske analyser, som har påvist en lavere sandsynlighed for tab indenfor 12 måneder og større sandsynlighed for tab over lånenes levetid.

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde Danmarks Grønne Investeringsfond, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske ressourcer vil fragå Danmarks Grønne Investeringsfond, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor. Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige gevinster, tab og risici, der fremkommer, inden årsregnskabet aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Grundet afrunding kan der forekomme mindre forskelle på sammentællinger i noterne.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs.



## Resultatopgørelse

### Fundingindtægter og -omkostninger

Posten omfatter renter og øvrige finansielle indtægter og omkostninger relateret til fondens kreditfaciliteter, herunder garantiprovision til staten. Der er foretaget periodisering af renteudgifterne.

### Resultat, udlån

Renteindtægter indregnes i resultatopgørelsen og omfatter såvel forfaldne som periodiserede renter frem til balancedagen. Stiftelsesprovisioner periodiseres ud over lånets løbetid.

Der indregnes reserveringspræmier, der kan henføres til regnskabsåret.

For garantier indregnes etableringsgebyr og præmier i resultatopgørelsen på betalingstidspunktet. Hensættelse til tab på garantier følger samme princip som nedskrivninger af værdien af udlån, som er beskrevet nedenfor.

Værdireguleringer vedrørende udlån til dagsværdi og afledte finansielle instrumenter indregnes i denne post. Nedskrivning af værdien af de enkelte lån til imødegåelse af tab sker efter en ny nedskrivningsmodel, der blev implementeret i 2018. Se uddybende omtale under afsnittet "Udlån til amortiseret kostpris" og "Udlån til dagsværdi". Eventuelle tabsrefusioner fra Den Europæiske Investeringsfond (EIF) opgøres særskilt og modregnes i hhv. nedskrivninger og realiserede tab. Som omtalt i "Anvendt regnskabspraksis, Ændring i regnskabspraksis" er der i 2021 foretaget et opdateret regnskabsmæssigt skøn over nedskrivninger til forventet tab vedrørende udlån.

### Forvaltningshonorar

Forvaltningshonorar omfatter honorar til Vækstfonden for arbejdet som sekretariat for Danmarks Grønne Investeringsfond.

### Øvrige administrationsomkostninger

Posten udgøres af omkostninger, der er afholdt i året i forbindelse med administrationen af fonden, og som ikke er dækket af forvaltningsaftalen med Vækstfonden, herunder omkostninger til bestyrelsesansvarsforsikring, gebyrer, revision og ekstraordinære konsulent- og markedsføringsomkostninger.

### Skat

Fonden er friholdt for skattepligt i henhold til selskabsskatteloven § 3, stk. 1, nr. 1.

## Balance

### Udlån til amortiseret kostpris

Udlån til amortiseret kostpris indregnes til amortiseret kostpris med fradrag af konstaterede tab og nedskrivninger til imødegåelse af tab. Der nedskrives ligeledes på uigenkaldelige kredittilsagn.

Principper for nedskrivninger bygger på årsregnskabslovens bestemmelser og med inspiration i reglerne fra IFRS 9. Nedskrivningsmodellen er baseret på forventede tab ("expected loss"-model) og indebærer, at et finansielt aktiv nedskrives på tidspunktet for første indregning (stadie 1). Sker der efterfølgende en betydelig stigning i kreditrisikoen i forhold til tidspunktet for første indregning, nedskrives aktivet yderligere (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 bl.a. ud fra ændringen i sandsynlighed for misligholdelse (PD) over aktivets forventede restløbetid.

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

- Sandsynligheden for misligholdelse (PD)
- Eksponeringen på default-tidspunktet (EAD)

- Tabet på default-tidspunktet (LGD)

Formlen for nedskrivningerne er  $PD * LGD * EAD$

Ovenstående parametre er baseret på Danmarks Grønne Investeringsfonds (og Vækstfondens) erfaringer med bl.a. tabshistorik.

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 et sandsynlighedsvægtet tab i restløbetiden ( $PD_{\text{Levetid}} * LGD * EAD$ ). En væsentlig ændring i kreditrisiko er en stigning i 12-måneders PD på 5 procentpoint, såfremt det udløser mindst to ryk i ratingklasser eller overforfald på mere end 30 dage.
- Stadie 3-eksponeringer tager udgangspunkt i individuelle ekspertvurderinger foretaget af sekretariatets kreditfunktion. Vurderingerne er baseret på kundens evne og vilje til at overholde sine betalingsforpligtelser, evt. restancer og/eller ændringer i de initiale forudsætninger for kundeforholdet eller et overforfald mere end 90 dage. Aktiver i stadie 3 nedskrives med det forventede tab i restløbetiden ( $PD_{\text{Levetid}} * LGD * EAD$ ).

Danmarks Grønne Investeringsfond har indgået aftale 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.

## Udlån til dagsværdi

Udlån til dagsværdi omfatter udlån med fast rente, som er effektivt sikret med afledte finansielle instrumenter. Dagsværdien opgøres til nominel værdi med fradrag af konstaterede tab og nedskrivninger til imødegåelse af tab efter samme principper som beskrevet under "Udlån til amortiseret kostpris" samt værdiregulering af det tilknyttede afledte instrument, som afspejler værdien af det aktuelle renteniveau i forhold til udlånets rente.

## Afledte finansielle instrumenter og regnskabsmæssig sikring

Afledte finansielle instrumenter indregnes og måles til dagsværdi. Positive markedsværdier indregnes under "Andre tilgodehavender". Negative markedsværdier indregnes under "Anden gæld". Kursregulering af afledte finansielle instrumenter, som er indgået med henblik på at afdække renterisikoen på fastforrentede udlån, medfører umiddelbart asymmetri i regnskabet, idet fastforrentede udlån måles til amortiseret kostpris. Asymmetrien elimineres ved anvendelse af reglerne om regnskabsmæssig sikring fra årsregnskabsloven § 37a.

## Tilgodehavende renter

Tilgodehavende renter indregnet under aktiver omfatter tilskrevne renter, der tilskrives i efterfølgende regnskabsår. Tilgodehavende renter måles til amortiseret kostpris.

## Andre tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der svarer til nominel værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

## Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne forudbetalinger, der primært vedrører indbetalte provisioner og præmier dækkende efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

## Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter bankindeståender. Tilskud fra staten til understøttelse af Danmarks Grønne Investeringsfonds udlånsaktiviteter indregnes under grundkapital i egenkapitalen i det år, hvor tilskuddet modtages.

## Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser. De forventede omkostninger beregnes efter samme princip som beskrevet i afsnittet Udlån til amortiseret kostpris.

## Tilskud fra staten

Tilskud fra staten til understøttelse af Danmarks Grønne Investeringsfonds udlånsaktiviteter indregnes under grundkapital i egenkapitalen i det år, hvor tilskuddet modtages.

## CP-udstedelse og genudlån

Låneoptagelse ved udstedelse af pengemarkedsbeviser eller genudlån i Nationalbanken indregnes ved låneoptagelsen til udstedelseskursen. Der afholdes ikke transaktionsomkostninger i forbindelse med låneoptagelsen. Løbetiden er typisk 3 eller 6 måneder, hvorefter beviserne indfries til indfrielseskurs 100. Forskellen mellem udstedelseskurs og indfrielseskurs periodiseres over løbetiden.

## Tilsagnsforpligtelser

Tilsagnsforpligtelser optages uden for balancen under "Øvrige noter".

## Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme for året opdelt på drifts- og udlånsaktivitet, årets forskydning i likvider samt virksomhedens likvider ved årets begyndelse og slutning.

### Pengestrømme fra drifts- og udlånsaktivitet

Pengestrømme fra årets aktivitet omfatter udbetalinger vedrørende drift og administration, herunder også pengestrømme fra investeringer i immaterielle og materielle driftsrelaterede anlægsaktiver. Pengestrømme i forbindelse med udstedelse af lån omfatter udbetaling af tiltrådte låneaftaler og indbetalinger af ydelser på denne udlånsaktivitet.

### Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten omfatter indbetalinger fra staten i form af indskud.

Kortfristede lån forventes optaget ved CP-udstedelser eller genudlån i Nationalbanken i relation til finansiering af udlånsaktiviteten. Der afregnes garantipræmie på 0,15 pct. til staten for denne ordning.

## Note 2. Ledelsens væsentligste regnskabsmæssige skøn og vurderinger

I forbindelse med udarbejdelsen af årsregnskabet er der anvendt regnskabsmæssige skøn og vurderinger. Disse foretages af Danmarks Grønne Investeringsfonds ledelse i overensstemmelse med regnskabspraksis og på baggrund af historiske erfaringer samt forudsætninger, som ledelsen anser som forsvarlige og realistiske. De områder, som indebærer en høj grad af kompleksitet, eller hvor skøn og vurderinger er væsentlige, er følgende:

- Lån, hvor der er væsentlige skøn forbundet med vurderingen af risikoen for, at ikke alle fremtidige betalinger modtages, og dermed med den nedskrivning, som er foretaget.
- Negativ udvikling inden for brancher, hvor Danmarks Grønne Investeringsfond har betydelige eksponeringer.
- Stigende renter vil udgøre en usikkerhed ved måling af værdien af eksponeringer med svag bonitet.
- Nedskrivninger på lån, der er foretaget i overensstemmelse med anvendt regnskabspraksis og er baseret på en række forudsætninger. Såfremt disse forudsætninger ændres, kan regnskabsaflæggelsen blive påvirket, og påvirkningen kan være væsentlig. Sandsynligheden for "default" anvendes til at opgøre nedskrivningen på den uækkede del af eksponeringen. Ledelsens fastsættelse af default-sandsynligheden er baseret på erfaringer med tabshistorik m.v. og forbundet med et væsentligt skøn.
- Der er usikkerhed ved værdiansættelse af diverse pant/sikkerheder i forbindelse med udlånsforretningen, som er forbundet med et væsentligt skøn.
- Der er usikkerhed ved fastlæggelsen af størrelsen af de forventede betalinger, herunder realisationsværdier af sikkerheder og forventede dividendeudbetalinger fra konkursboer.

## Note 3. Resultat, udlån

	2021	2020
Renteindtægter	76,9	60,7
Stiftelsesprovisioner og andre gebyrer	2,3	1,1
Exitbonus, indfrielsesrenter	0,0	0,1
Provision EIF	-0,7	-0,6
Nedskrivninger	-44,2	-6,5
Realiserede tab	0,0	-1,1
Tabsrefusion EIF	19,5	4,9
Dagsværdireguleringer, udlån	-23,5	9,2
Markedsværdireguleringer, finansielle instrumenter	23,5	-9,2
<b>I alt</b>	<b>53,8</b>	<b>58,6</b>

## Note 4. Fundingindtægter og -omkostninger

	2021	2020
Renteindtægter, CP-program og genudlån	7,1	6,9
Renteomkostninger, bank	-0,8	-0,4
Renteomkostninger, renteswaps	-4,2	-3,9
Provision, statsgaranti	-3,2	-2,5
<b>I alt</b>	<b>-1,1</b>	<b>0,1</b>

## Note 5. Bestyrelseshonorar

	2021	2020
Bestyrelseshonorar	-0,6	-0,5
Der er ikke ansat personale i fonden. Der udbetales således kun bestyrelseshonorar. Det samlede honorar til bestyrelsen har udgjort 582 t.kr. i 2021 (2020: 472 t.kr.). Bestyrelsen udgøres af 6 medlemmer.		

## Note 6. Øvrige administrationsomkostninger

	2021	2020
Konsulenter	0,0	0,0
Forsikring	-0,1	-0,1
Gebyrer	0,0	-0,1
Revision	-0,1	-0,1
<b>I alt</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,3</b>

## Note 7. Revisionshonorar

	2021	2020
Deloitte		
Lovpligtig revision	-0,1	-0,1
Andre erklæringsopgaver	0,0	0,0
<b>I alt</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,1</b>

## Note 8. Udlån- og nedskrivningssaldo specifikationer

	2021	2020
<i>Udlån til amortiseret kostpris</i>		
Udlån før nedskrivninger	1.943,8	1.263,6
Nedskrivninger	-93,9	-50,6
<b>I alt</b>	<b>1.849,9</b>	<b>1.213,0</b>
<i>Udlån til dagsværdi</i>		
Udlån før nedskrivninger	388,2	407,9
Nedskrivninger	-4,4	-4,6
Dagsværdi	9,6	33,1
<b>I alt</b>	<b>393,4</b>	<b>436,4</b>
<i>Lån (før nedskrivninger og dagsværdiregulering) fordelt på brancher</i>		
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	2 pct.	2 pct.
Industri og råstofudvinding	1 pct.	1 pct.
Energiforsyning	70 pct.	80 pct.
Bygge og anlæg	5 pct.	1 pct.
Handel	0 pct.	1 pct.
Transport, hoteller og restauranter	3 pct.	4 pct.
Information og kommunikation	0 pct.	0 pct.
Finansiering og forsikring	9 pct.	4 pct.
Fast ejendom	0 pct.	0 pct.
Øvrige erhverv	10 pct.	7 pct.
<b>I alt</b>	<b>100 pct.</b>	<b>100 pct.</b>
<i>Lån (før nedskrivninger og dagsværdiregulering) fordelt på stadier</i>		
Stadie 1	2.229,6	1.605,7
Stadie 2	102,4	65,8
Stadie 3	0	0
<b>I alt</b>	<b>2.332,0</b>	<b>1.671,5</b>
<i>Nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier</i>		
Nedskrivninger på udlån og udestående trancher	43,0	6,5
Hensættelser på garantier	1,2	0,0
Afskrivninger	0,0	1,1

Nedskrivninger på udlån og garantier indregnet i resultatopgørelsen	44,2	7,6
Tabsrefusion EIF	-19,5	-4,9
<b>Nedskrivninger på udlån mv. efter tabsrefusion indregnet i resultatopgørelsen</b>	<b>24,7</b>	<b>2,7</b>
<i>Nedskrivnings- og hensættelsessaldo</i>		
Nedskrivninger og hensættelsessaldo primo	55,2	48,6
Nedskrivninger og hensættelser i året	44,2	5,5
Afskrivninger dækket af nedskrivninger og hensættelser	0,0	1,1
Andre bevægelser	0,0	0,0
Nedskrivnings- og hensættelsessaldo ultimo	99,4	55,2
Tabsrefusion saldo ultimo	-36,4	-16,8
<b>Nedskrivnings- og hensættelsessaldo efter tabsrefusion ultimo</b>	<b>63,0</b>	<b>38,4</b>

## Note 9. Andre tilgodehavender

	2021	2020
Tilgodehavender CP-renter	2,2	0,8
Tilgodehavender tabsrefusion EIF	36,4	16,8
Øvrige tilgodehavender	0,1	0,1
Tilgodehavende vedr. fast rente lån og tilhørende markedsværdiregulering	0,9	0,6
<b>I alt</b>	<b>39,6</b>	<b>18,3</b>

## Note 10. Periodeafgrænsningsposter

	2021	2020
Periodeafgrænsningspost vedr. bestyrelsesforsikring	0,0	0,0
<b>I alt</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>

## Note 11. Likvide beholdninger og kortfristet bankgæld

	2021	2020
Likvide beholdninger	145,1	105,4
Bankgæld, kortfristet bankgæld	-240,2	-56,0
<b>I alt</b>	<b>-95,1</b>	<b>49,4</b>



## Note 12. Anden gæld

	2021	2020
Skyldige omkostninger	4,5	3,5
Skyldig tinglysningsafgift	0,6	0,0
Markedsværdi, finansielle instrumenter	10,5	33,7
<b>I alt</b>	<b>15,6</b>	<b>37,2</b>

## Note 13. Dagsværdioplysninger

	Udlån	Anden gæld	Andre tilgodeh.
Dagsværdi ultimo	9,6	10,5	0,9
Urealiserede dagsværdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen	-23,2	23,5	-0,3
Urealiserede dagsværdireguleringer indregnet i dagsværdireserven under egenkapitalen	-	-	-

## Note 14. Tilsagnsforpligtelser, udlån

	2021	2020
Uudnyttede tilsagn, primo	531,2	268,6
Årets tilsagn, netto	878,9	744,9
Årets udbetalinger og garantirammer	-943,8	-482,3
<b>Uudnyttede tilsagn, ultimo</b>	<b>466,3</b>	<b>531,2</b>

## Note 15. Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

	2021	2020
Eventualforpligtelser i alt		
Garantiforpligtelser	100,0	0,0
<b>Eventualforpligtelser i alt</b>	<b>100,0</b>	<b>0,0</b>

Fonden administreres i henhold til Lov om Danmarks Grønne Investeringsfond af Vækstfonden. Administrationsaftalen løber til fondens likvidation, hvor fonden vil skulle afregne 12 måneders forvaltningshonorar. Herudover ingen eventualforpligtelser eller sikkerhedsstillelser.

## Note 16. Nærstående parter

---

### Nærtstående parter

Den danske stat betragtes som nærtstående part med bestemmende indflydelse, idet erhvervsministeren iht. Lov om Danmarks Grønne Investeringsfond fastsætter nærmere bestemmelser for fondens virksomhed samt udpeger bestyrelsen.

Andre nærtstående parter omfatter bestyrelse samt disse personers nære familiemedlemmer.

Endelig omfatter Danmarks Grønne Investeringsfonds nærtstående parter Vækstfonden, samt de fonde og selskaber hvori Vækstfonden i kraft af ejerandele har bestemmende eller betydelig indflydelse.

### Transaktioner med nærtstående parter

Danmarks Grønne Investeringsfond har til og med 2021 modtaget 240,0 mio. kr. i indskud fra staten. Der henvises til Egenkapitalopgørelsen for en nærmere specifikation.

Danmarks Grønne Investeringsfond administreres af Vækstfonden i henhold til en forvaltningsaftale, hvor Vækstfonden fungerer som sekretariat. Danmarks Grønne Investeringsfond har betalt et forvaltningshonorar på 31,0 mio. kr. i 2021 (2020: 31,3 mio. kr.).

Transaktioner med andre nærtstående parter er foretaget på markedsmæssige vilkår.

---

## Note 17. Samlet gæld, der forfalder til betaling mere end 5 år efter balancetidspunktet

---

Danmarks Grønne Investeringsfond har indgået renteswap-aftaler, der har løbetider på op til 20 år. Markedsværdien af disse er afhængig af renteniveauet på et eventuelt indfrielsestidspunkt. Såfremt renteswaps beholdes til udløb, vil markedsværdien være 0. Derudover findes ingen gældsposter, der forfalder til betaling mere end 5 år efter 31. december 2021.

---

# Fondsoplysninger

## FOND

Danmarks Grønne Investeringsfond

Strandvejen 104B 2900 Hellerup Danmark

Telefon +45 35 29 86 00

[www.gronfond.dk](http://www.gronfond.dk)

CVR-nummer: 36 45 80 97

Regnskabsår: 1. januar - 31. december 2021

Hjemstedskommune: Gentofte

## BESTYRELSE

Anders Eldrup (formand)

Gert R. Jonassen (næstformand)

Merete Lundbye Møller

Lars Therkildsen

Marie Bender Foltmann

Claus Von Elling

## REVISION

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Weidekampsgade 6

2300 København S

Rigsrevisionen

Landgreven 4

1301 København K