

ÅRSRAPPORT 2022



DANMARKS
GRØNNE
INVESTERINGS
FOND

INDHOLD

3	FORPERSONENS FORORD
6	HOVEDTAL
7	LEDELSESBERETNING
9	OM DANMARKS GRØNNE INVESTERINGSFOND
10	SAMFUNDSANSVAR
12	DET GRØNNE REGNSKAB
19	DANMARKS GRØNNE FREMTIDSFOND
20	REGNSKABSBERETNING
25	Bestyrelsen
27	Påtegninger
32	Resultatopgørelse
33	Balance
35	Egenkapitalopgørelse
35	Pengestrømsopgørelse
36	Noter
47	Fondsoplysninger

FORPERSONENS FORORD

Turbo på grøn omstilling resulterer i rekordhøj aktivitet

Bæredygtighed og grøn omstilling er ikke blevet mindre relevant i året, der gik – tværtimod. Netop som vi var ved at bevæge os ud af COVID-19's skygge og troede, at vi kunne begynde at vende tilbage til en nogenlunde normal hverdag, brød en ny krise ud.

Ruslands invasion af Ukraine førte til strenge sanktioner, der resulterede i forsyningsknaphed og rekordhøje el- og gaspriser. Det blev startskuddet til en global forsyningskrise, som fortsat præger Europa. Det blev tydeligt for alle, at der var et stort behov for at sætte turbo på den grønne omstilling – heraf især afkoblingen af fossile brændsler til gavn for både økonomi og klima.

Danmarks Grønne Investeringsfond er netop sat i verden for at fremme den grønne omstilling i vores samfund. Vi er stolte af, at vi siden 2014 har kunnet bidrage til den mission, samtidig med at vi igen og igen har kunnet bevise, at grøn omstilling og god forretning går hånd i hånd. Og det afspejler sig også i årets resultat.

Vi kan igen i år glæde os over at have bidraget med udbetalinger og garantier på 1,3 mia. kr. til 29 danske virksomheder. Dermed slår vi tidligere års rekorder, og den høje aktivitet vidner om, at mange virksomheder har taget den grønne omstilling seriøst og gør en stor indsats for at komme i mål med den. De udviser ansvarlighed og er klar til at gå forrest for at løse den globale klimakrise.

Det er i lighed med de foregående år indenfor vedvarende energi, at aktiviteten har været størst. 75 pct. af årets udbetalinger er gået til vedvarende energiprojekter særligt inden for solenergi.

Imponerende besparelse af drivhusgasser

At 2022 bliver et rekordår, viser sig også i Danmarks Grønne Investeringsfonds bidrag til forventet CO₂-ækvivalent-besparelse. I årets løb medvirkede vi nemlig til investeringer, der har været med til at muliggøre en rekordstor CO₂-ækvivalent-besparelse i driftsfasen på yderligere 0,9 mio. tons pr. år hos virksomhederne. Dermed kommer den akkumulerede muliggjorte årlige besparelse op over 3 mio. tons. Det er et imponerende grønt aftryk, der gavner vores klima, og som vi kan takke porteføljeverksamhedernes appetit på innovation og evne til at tænke i grønne løsninger for.

Realisering af grønne ambitioner i ny fælles fond

Behovet for den grønne omstilling og en stærk global konkurrence mellem både stater og virksomheder betyder, at der er brug for en styrkelse af det samlede statslige tilbud til alle vækst- og eksportvirksomheder. Derfor blev det i 2022 besluttet, at Danmarks Grønne Investeringsfond, Vækstfonden og EKF Danmarks Eksportkredit skulle sammenlægges for at få flere muskler til at gøre Danmark rigere og verden grønnere. Det blev en realitet d. 1. januar 2023 med etableringen af Danmarks Eksport- og Investeringsfond, hvor der vil være én fælles indgang for alle danske virksomheder til risikovillig statslig kapital.

Den nye fond er et centralt redskab til at gøre Danmark endnu stærkere på det grønne område, og jeg glæder mig til rejsen, hvor vi skal lave endnu mere af det gode, vi



Læs mere om forpersonen, Camilla Ley Valentin og resten af bestyrelsen i Vækstfonden i afsnittet "Bestyrelse" længere fremme i rapporten.

Som led i etableringen af Danmarks Eksport- og Investeringsfond er Danmarks Grønne Investeringsfond fusioneret med Vækstfonden 1. januar 2023. Derfor aflægges årsrapporten af Vækstfondens bestyrelse.

allerede gør i dag. Etableringen af den nye fælles fond betyder heldigvis ikke en nedprioritering af det vigtige arbejde, som Danmarks Grønne Investeringsfond har lavet de sidste mange år. Danmarks Grønne Investeringsfonds aktiviteter, kompetencer og værktøjskasse bæres med ind i den nye fælles fond, så det, vi kunne i går, kan vi fortsat både i dag og i morgen til gavn for hele Danmark.

Jeg glæder mig til at se, hvad vi kan udrette i fællesskab i Danmarks Eksport- og Investeringsfond.

God læselyst!

Camilla Ley Valentin, forperson for Vækstfondens bestyrelse



Danmarks Grønne
Investeringsfond er sat i verden
for at fremme den grønne
omstilling i vores samfund. Vi
er stolte af, at vi siden 2014 har
kunnet bidrage til den mission,
samtidig med at vi igen og igen
har kunnet bevise, at grøn
omstilling og god forretning
går hånd i hånd.



Hovedtal

	2022	2021	2020	2019	2018
AKTIVITET					
Udbetalinger, lån og garantier, antal virksomheder	29	21	14	17	25
Udbetalinger, lån og garantier, mio. kr.	1.330,9	943,8	482,3	310,6	503,7
Forventede årlige besparelser af CO ₂ -ækvivalent (mio. tons/år)	3,0	2,2	1,4	0,7	0,4
FINANSIELLE, mio. kr.					
Resultatopgørelse					
Resultat, udlån	100,7	53,8	58,5	45,6	30,2
Fundingindtægter og -omkostninger	-4,9	-1,1	0,1	0,0	-1,3
Administrationsomkostninger	-37,5	-31,8	-32,1	-23,4	-18,8
Årets resultat	58,3	20,9	26,5	22,2	10,1
Balance					
Likvide beholdninger netto	128,7	145,1	105,4	66,3	282,8
Udlån	3.414,0	2.243,3	1.649,4	1.377,0	1.111,6
Egenkapital	411,5	273,2	172,3	65,8	43,6
Bankgæld, lånefacilitet	496,4	240,2	56,0	45,1	-
CP-udstedelser og genudlån	2.781,4	1.906,0	1.516,0	1.323,1	1.353,4
Balancesum	3.704,8	2.447,0	1.789,2	1.467,9	1.416,3
Tilsagnsforpligtelse, ultimo	548,8	466,3	531,2	268,6	194,5

LEDELSESBERETNING

Endnu et år med rekordhøj aktivitet og bidrag til den grønne omstilling

Året i hovedtræk

I 2022 har Danmarks Grønne Investeringsfond foretaget 29 udbetalinger og udstedt garantier til grønne projekter for i alt 1.331 mio. kr. Det er en vækst på over 40 pct. oven på et rekordår i 2021, hvilket understreger det niveauskifte, der fandt sted i 2021. Væksten viser sig både på antal virksomheder og udbetalingsvolumen.

Vores aktivitet i 2022 har muliggjort en rekordstor CO₂-ækvivalent-besparelse på akkumuleret 3 mio. tons pr. år hos virksomhederne. Hertil kommer et finansielt resultat for året på 58 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 eller krigen i Ukraine, da en stor del af fondens kunder arbejder med vedvarende energi; en sektor, som kun i beskedent omfang er ramt af krisernes økonomiske følgevirkninger.

Årets høje aktivitet betyder, at fondens udlånsbalance udgør 3.414 mio. kr. ved årets udgang. Samtidig har årets positive resultat medvirket til en fortsat konsolidering af egenkapitalen, som nu udgør 412 mio. kr.

Det grønne aftryk

Gennem vores finansieringer har vi i det forgangne år været med til at muliggøre en rekordstor CO₂-ækvivalent-besparelse i driftsfasen på yderligere 0,9 mio. tons pr. år hos virksomhederne, og dermed er den samlede reduktion nået op på 3,0 mio. tons pr. år siden 2015 - eller hvad der svarer til den årlige CO₂-ækvivalent-udledning fra 166.000 danskere. Det bekræfter os i, at der er realitet bag fondens slogan om, at "Vi gør grøn omstilling til god forretning", når de to agendaer år efter år viser sig at gå flod hånd i hånd.

Årets projekter

I 2022 var det igen hovedsageligt projekter inden for vedvarende energi (75 pct.), som drev udlånene sammen med projekter i transport- og fødevarersektoren. Selvom vedvarende energi fortsat udgør størstedelen af porteføljen - både på antal og størrelse - begynder vi at se et skifte i efterspørgslen.

Grønne fødevareralternativer trender nemlig mere og mere, og inden for de kommende år forventer vi derfor flere projekter inden for agrifood, hvor pipeline nu er større end vedvarende energi. Det er et vigtigt område, som vi vil bringe ind i den nye fælles fond.

Danmarks Eksport- og Investeringsfond

Pr. 1. januar 2023 blev Danmarks Grønne Investeringsfond sammenlagt med EKF Danmarks Eksportkredit og Vækstfonden og går nu under en samlet betegnelse; Danmarks Eksport- og Investeringsfond, som skal være en fælles indgang for alle danske virksomheder og levere en sammenhængende, grøn og internationalt orienteret finansieringsindsats. Målet er at gøre Danmark rigere og verden grønnere.

Opgaven med udvikling og kommercialisering af nye grønne teknologier og grøn transition af hele erhvervslivet er så stor, at der er brug for, at vi investerer som



Stor spændvidde i vores projekter

Danmarks Grønne Investeringsfond har medfinansieret 29 virksomheder i 2022. Læs mere om udvalgte cases på vores hjemmeside 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

samfund, og med den nye fond får vi flere muskler at spille med. Vi skal fremme bæredygtig vækst i danske virksomheder og vise, at grøn omstilling går hånd i hånd med god forretning, og vi ser frem til at fortsætte dette vigtige arbejde.

Om Danmarks Grønne Investeringsfond

I 2022 blev det endeligt vedtaget, at Danmarks Grønne Investeringsfond, Vækstfonden og EKF Danmarks Eksportkredit skulle sammenlægges. Derfor blev Danmarks Grønne Investeringsfond lagt sammen med Vækstfonden pr. 1. januar 2023 med Vækstfonden som det fortsættende selskab og Danmarks Eksport- og Investeringsfond som moderselskab. Pr. 1. april vil Vækstfonden og EKF Danmarks Eksportkredit blive fusioneret ind i moderselskabet Danmarks Eksport- og Investeringsfond.

Danmarks Grønne Investeringsfond ophører dermed som selvstændig statslig lånefond pr. 1. januar 2023. En fond, der blev etableret i 2014 som en del af aftalen "Et grønnere Danmark" med en statsgaranteret låneramme på 2 mia. kr. Sidenhen blev fondens ramme til medfinansiering af projekter udvidet til 8 mia. kr. med aftalen om "Danmarks Grønne Fremtidsfond" i 2020.

Det politiske mandat fortsætter i den nye fond

Det politiske mandat og den tilhørende låneramme fortsætter i den nye fælles fond og har fortsat til formål at medfinansiere investeringer, som fremmer en grøn omstilling af det danske samfund. Ifølge mandatet skal disse projekter ligge inden for vedvarende energi, energibesparelser eller ressourceeffektivitet.

Der ydes 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.



Fakta om Danmarks Grønne Investeringsfond

- Etableret som en del af den politiske aftale "Et grønnere Danmark" fra 2014.
- Ophører som selvstændig statslig lånefond pr. 1. januar 2023.
- Det politiske mandat fortsætter i Danmarks Eksport- og Investeringsfond.
- 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 blev sat i verden for at fremme den grønne omstilling af samfundet. Bidrag til miljø- og klimamæssig bæredygtighed har således været kernen i Danmarks Grønne Investeringsfonds forretning, og realiseringen af især CO₂-ækvivalent-besparelse har været drivende for fondens forretninger.

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

Vores fundament for ansvarlig virksomhedspraksis

Fondens praksis for ansvarlig virksomhedsadfærd har været 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 er blevet forvaltet af Vækstfonden, og fondens rammer for ansvarlig forretningspraksis har således hvilet på Vækstfondens politikker, processer og praksis på området. I tillæg til Vækstfondens politikker for ansvarlig virksomhedsadfærd har Danmarks Grønne Investeringsfond stillet 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 blev fastlagt årligt i bestyrelsen. Heriblandt forpligtede vi os til årligt at sætte måltal for fondens forventede bidrag til besparelse i CO₂-ækvivalent-aftryk.

Som forvalter af Danmarks Grønne Investeringsfond varetog Vækstfonden også internt rettede indsatser i forhold til medarbejdere og det omgivende samfund. Her har der igen i år været et særligt fokus på diversitet, herunder det underrepræsenterede køn i ledelsen, og grøn omstilling, som beskrives nærmere i Vækstfondens bæredygtighedsrapport.

Som led i et særligt fokusområde for fonden har Danmarks Grønne Investeringsfond sat et mål for kønsdiversitet i porteføljen. Måltallet blev supporteret af en handlingsplan med en række konkrete initiativer, der skulle bidrage til at øge diversiteten i porteføljen. Initiativer omfattede blandt andet afholdelse af diversitetsdialoger med kunder og sikring af et internt og eksternt kompetenceløft på området.



Oversigt over politikker for samfundsansvar

Danmarks Grønne Investeringsfond blev forvaltet af Vækstfonden, og fondens rammer for ansvarlig forretningspraksis hvilede derfor på Vækstfondens politikker på området:

- [Politik for samfundsansvar og bæredygtighed inkl. eksklusionsliste](#)
- [Politik for skat](#)
- [Politik for mangfoldighed og kønsdiversitet](#)

Læs mere på [vf.dk](https://www.vf.dk)

Vurdering af grønne finansieringer

Som en del af mandatet under Danmarks Grønne Fremtidsfond har fondens finansieringer baseret sig på Politik for finansiering/investering omfattet af Danmarks Grønne Fremtidsfond. Politikken, som også fortsætter i den nye fond, 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-vurderinger af selskaberne, som udløser aftalemæssige krav til selskaberne om eksempelvis etablering af en ledelsessystem på området.

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 projekttyper.

Endnu flere grønne virksomheder i 2023

Et hovedfokus i arbejdet med grønne finansieringer har været at vurdere løsningernes grønne potentiale. Danmarks Grønne Investeringsfond har i 2021 og 2022 haft fokus på at systematisere finansieringsprocessen i forhold til de gældende vurderingskriterier under Danmarks Grønne Fremtidsfond og videreudvikle metoderne til vurdering af selskabernes økonomiske aktiviteter. Eksempelvis er vidensniveauet inden for PtX, biomasse, biodiversitet mv. blevet udvidet med det formål at gennemføre vurderingerne på et stadigt højere, fagligt niveau. Disse tiltag har givet anledning til positiv feedback fra selskaberne, som opnår et tydeligt værditilbud. Denne erfaring skal vi bygge videre på i 2023 i den nye fond, samtidig med at vi løbende følger med i den markante udvikling i markedet for grønne teknologier som eksempelvis batteriers funktion i det danske energinet. I 2023 vil vi i endnu højere grad fokusere på at udbrede mandatet til endnu flere virksomheder til gavn for hele Danmarks bidrag til den grønne omstilling.



De fem vurderingskriterier for grønne løsninger

Finansieringer under det politiske mandat 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 2022 følger samme regnskabspraksis som i 2021.

Den muliggjorte undgåede udledning af drivhusgasser 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 ₂ -ækvivalent	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

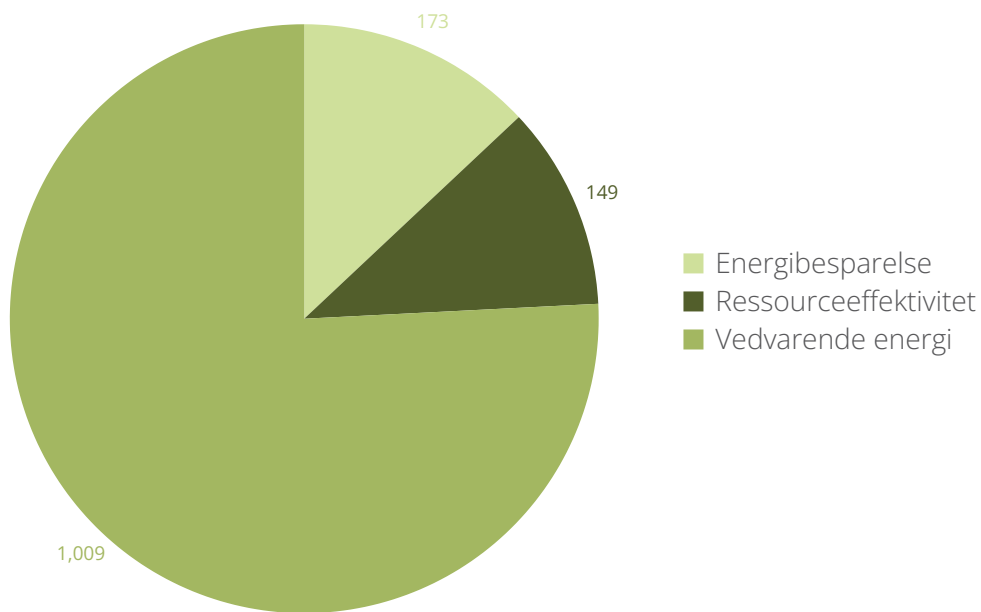
I 2022 har fonden finansieret 29 virksomheder, som summer op til finansieringer for 1.331 mio. kr. Alle projekter er finansieret under mandatet for Danmarks Grønne Fremtidsfond, jf. separat afsnit herom.

I hele fondens levetid er der finansieret 102 projekter fordelt på 92 virksomheder med et samlet udlån fra fonden på 4,2 mia. kr. Medregnes finansiering fra de andre parter, har fondens udlån medvirket til at muliggøre investeringer i grøn omstilling for 17,9 mia. kr.

Fordelingen af udbetalingsbeløb i 2022 inden for de tre hovedområder, vedvarende energi, energibesparelser og ressourceeffektivitet, fremgår af figuren nedenfor. Heraf ses det, at den overvejende del af udlånet i 2022 i lighed med sidste år gik til projekter inden for vedvarende energi. Flere af projekterne i 2022 skalerer for alvor produktion af grøn energi, der muliggør en lang række andre nye teknologier.

Fordeling på de tre hovedområder (i mio. kr.)

Udregnet på baggrund af udbetalinger i 2022

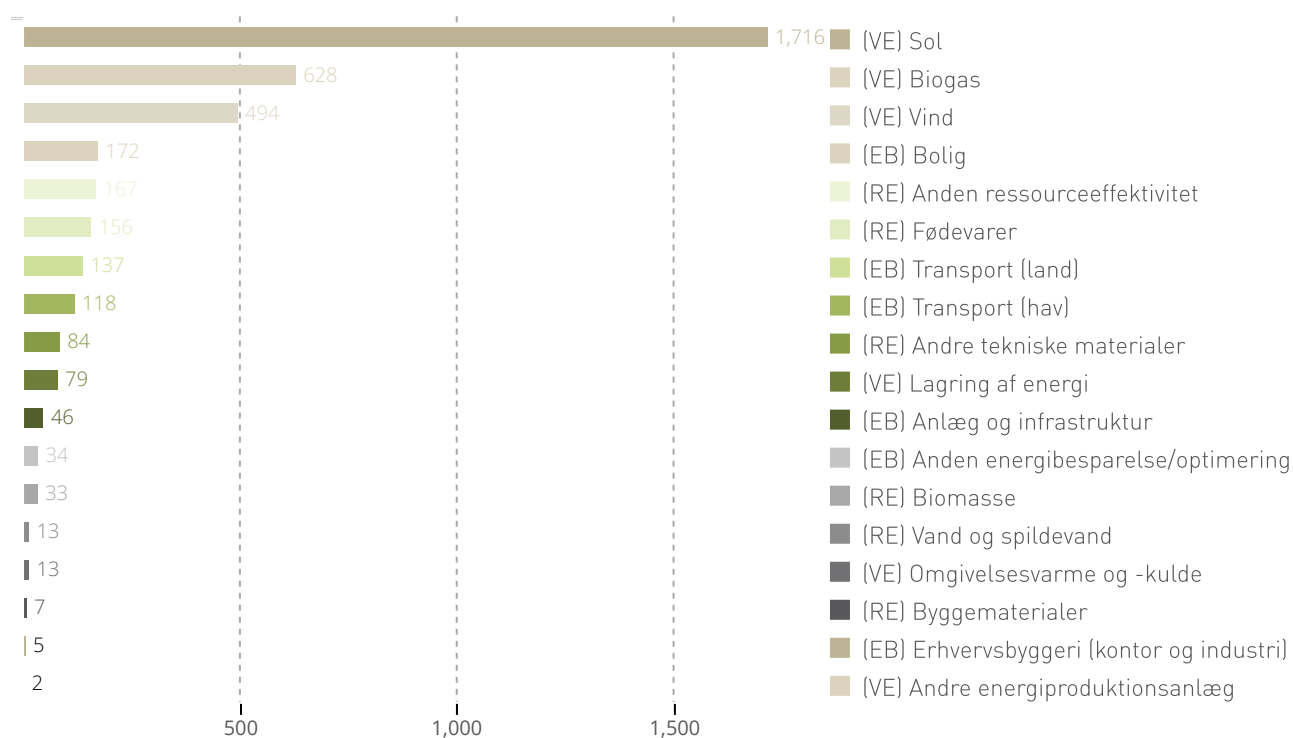


Grøn omstilling lykkes kun, hvis der samtidig med udbygning af vedvarende energiproduktion etableres virksomheder, som bringer nye og innovative grønne løsninger til markedet. Derfor har vi i 2022 bl.a. finansieret:

- Biogasanlæg
- Opgradering af biogas
- Genanvendelse af plastaffald til olie
- Produktion af larvemel
- Cirkulære forretningsmodeller.

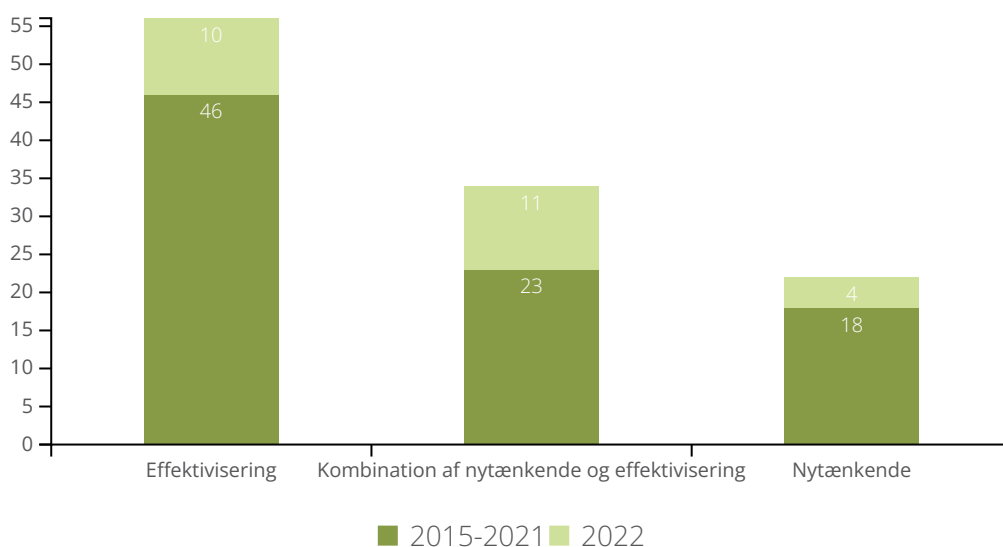
I figuren nedenfor ses den samlede portefølje i 2022 fordelt på teknologiområder. Forkortelserne angiver projekternes hovedområde: hhv. vedvarende energi (VE), energibesparelser (EB) og ressourceeffektivitet (RE).

Fordeling af projekter efter hoved- og teknologiområde Udregnet på baggrund af samlet finansieringsvolumen i fondens levetid



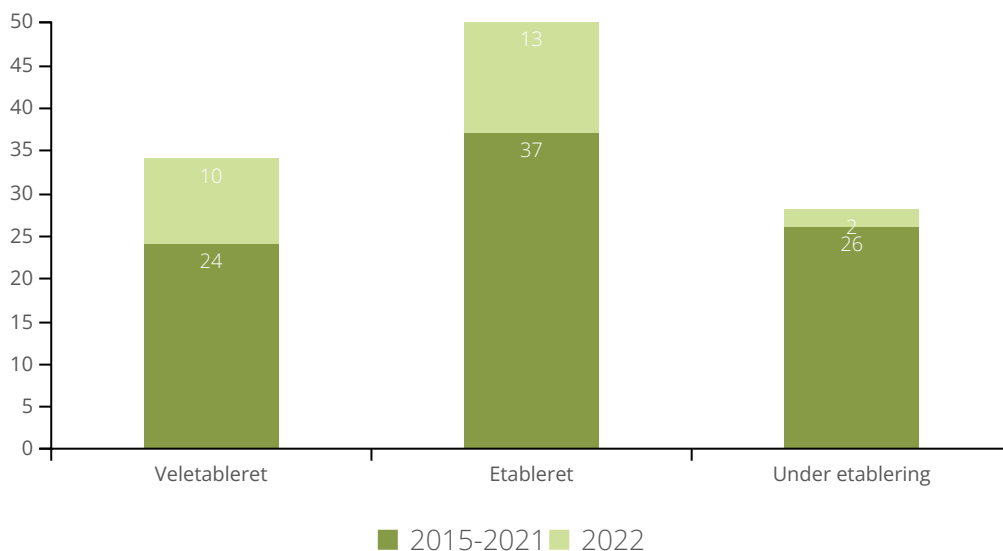
Effektiviseringer er en vigtig del af den grønne omstilling, men det kræver også virksomheder, der nytænker og gentænker den måde, hvorpå de designer, producerer, sælger, anvender og genbruger produkter. Som det fremgår af figuren herunder, har vi angivet løsningers nyhedsværdi, hvor nytænkning har den højeste nyhedsværdi.

Udbetalinger (102 stk.) fordelt på løsningens nyhedsværdi



Effektiviseringer, herunder kendte grønne løsninger, udgør en væsentlig andel med 50 pct. af projekterne, målt i antal. Nytænkende løsninger udgør godt 20 pct. af projekterne. De resterende 30 pct. er løsninger, der kombinerer nytænkning og effektivisering.

Udbetalinger (102 stk.) fordelt på virksomhedens modenhed



Grøn omstilling af det danske samfund fordrer en bred indsats 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 en 1/4 af virksomhederne under etablering, dvs. i gang med at lancere nye grønne produkter og/eller forretningsmodeller, ofte med en mindre tydelig afsætning. Lidt under halvdelen af virksomhederne kan karakteriseres som etablerede i markedet, bl.a. med afprøvede produkter og en mere etableret ledelsesplatform, mens den sidste del er veletablerede virksomheder, bl.a. karakteriseret ved velafprøvede produkter og en robust ledelsesmæssig og finansiell platform.

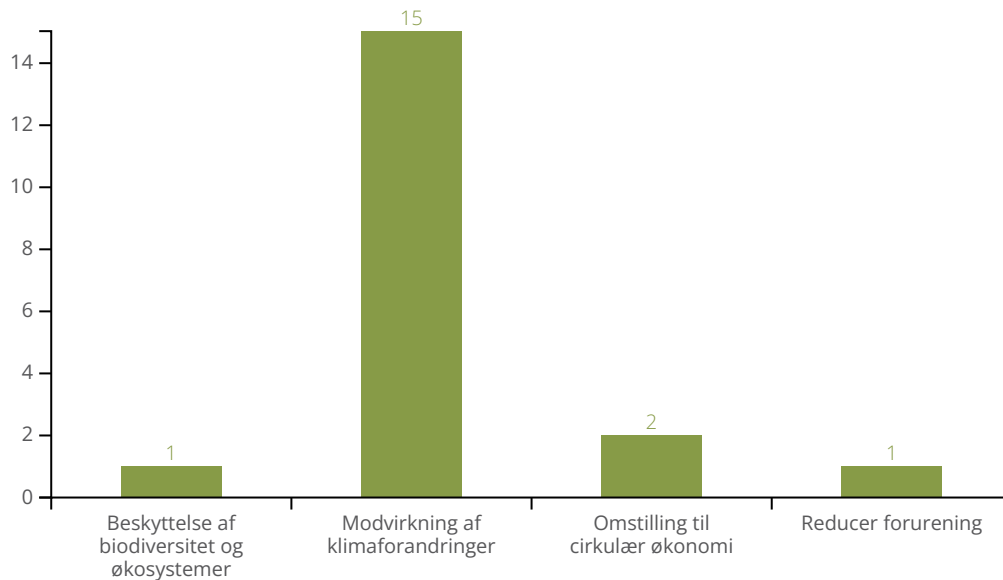
Væsentligt bidrag til mindst ét af seks miljømål

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 2022 på tværs af miljømålene med udgangspunkt i, hvilket miljømål projektet vurderes at bidrage mest til.

Fordelinger af projekter efter EU-taksonomiens seks miljømål



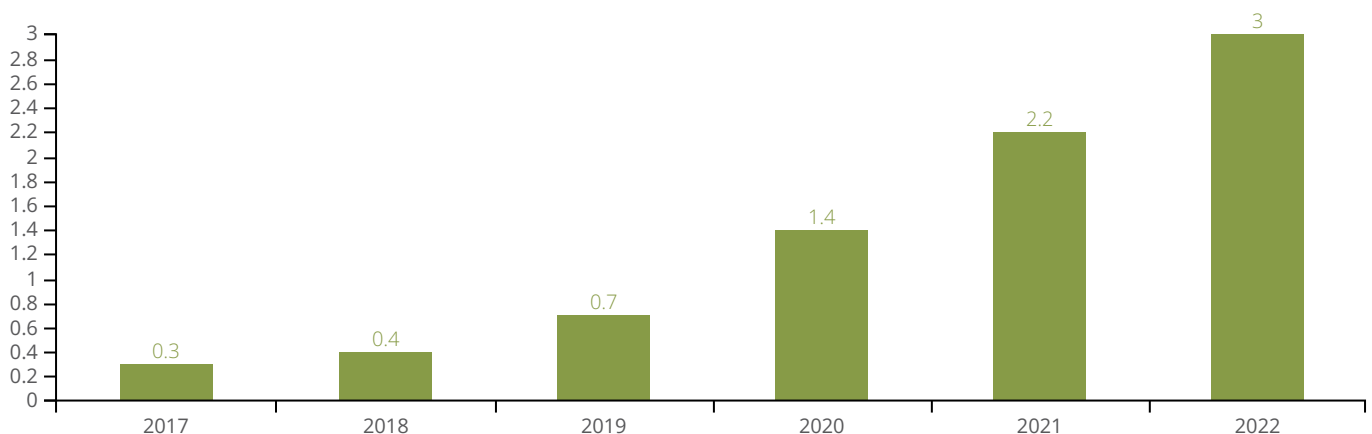
Undgået udledning af drivhusgasser

Som tidligere år har vi opgjort den forventede årlige undgåede udledning af drivhusgasser opnået ved porteføljevirksoverhedernes løsninger. Beregningen afspejler den forventede årlige undgåede udledning af CO₂-ækvivalent under antagelse af fuld udrulning af det finansierede projekt, som Danmarks Grønne Investeringsfonds lånefinansiering er med til at muliggøre. Den undgåede udledning af CO₂-ækvivalent 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, er det beregnet, at den har muliggjort en akkumuleret årlig undgåede udledning af CO₂-ækvivalent på 3,0 mio. tons i 2022 sammenlignet med alternative teknologier, hvoraf 2022-udbetalingerne står for en årlig undgået udledning på 0,9 mio. tons CO₂-ækvivalent.

CO₂-ækvivalent-besparelser i driftsfasen

Akkumulerede årlige undgåede udledninger af CO₂-ækvivalent (mio. tons)



Den akkumulerede årlige undgåede udledning på 3,0 mio. tons CO₂-ækvivalent fordeler sig på virksomhedernes drift, indkøb af varme m.m. og produktion af vedvarende energi, samt forventet undgået udledning af drivhusgasser fra

biogasanlæg som følge af mindsket gylleudspredning og metandannelse. Resultatet afspejler, at der også i 2022 er finansieret omfattende vedvarende energianlæg med høj medfinansiering fra andre finansieringspartnere.

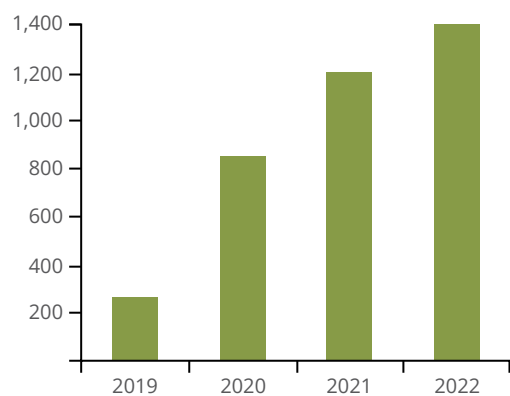
Samfundsmæssige effekter

Samlet set har fondens finansieringer i 2022 været med til at skabe og fastholde mere end 1.400 arbejdspladser i Danmark. Den øgede beskæftigelse i virksomhederne er også med til at styrke Danmarks BNP, og i 2022 svarer de skabte og fastholdte arbejdspladser til et løft i BNP på 2,7 mia. kr.

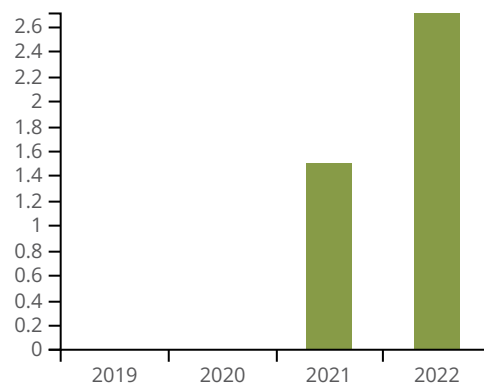
Samfundseffekter

(nøgletal introduceret i hhv. 2019 og 2021)

Antal arbejdspladser



BNP løft (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 CO₂-ækvivalent-besparelse i driftsfasen:

- CO₂-ækvivalent er den samlede mængde drivhusgasser, fx CO₂, metan og lattergas.
- Tallene afspejler den muliggjorte undgåede udledning af CO₂-ækvivalent via finansieringen for alle engagementer inden for vedvarende energi-produktionsanlæg (VE). For projekter inden for energibesparelser (EB) og ressourceeffektivitet (RE) medtages den forventede årlige undgåede udledning af CO₂-ækvivalent, såfremt den undgåede udledning er mere end 10.000 tons/år.
- Den forventede årlige undgåede udledning af CO₂-ækvivalent 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.
- Den akkumulerede forventede årlige undgåede udledning af CO₂-ækvivalent 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

Danmarks Grønne Fremtidsfond

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 har dannet rammen for fondens strategiske retning. Ved udgangen af 2022 har Danmarks Grønne Fremtidsfond været aktiv i lidt over to år, og i den periode er efterspørgslen efter grønne løsninger øget markant.

Alle udbetalinger i 2022 er sket i regi af Danmarks Grønne Fremtidsfond. Dermed har Danmarks Grønne Investeringsfond foretaget udbetalinger og garantier for 2,6 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.

Fondens strategiske investeringsområder

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. Byggeri og infrastruktur
4. Materialer og ressourcer samt
5. Transport og mobilitet.

Områderne er udvalgt på baggrund af deres CO₂-ækvivalent-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 fødevarerektoren.

Fonden lever videre i regi af Danmarks Eksport-og Investeringsfond

Det blev i 2022 besluttet, at Danmarks Grønne Investeringsfond, Vækstfonden og EKF Danmarks Eksportkredit skulle sammenlægges for at få flere muskler til at gøre Danmark rigere og verden grønnere. Den fælles fond blev en realitet d. 1. januar 2023 med etableringen af Danmarks Eksport-og Investeringsfond, hvor der vil være én fælles indgang for alle danske virksomheder til risikovillig statslig kapital. Danmarks Grønne Fremtidsfond forvaltes nu fra den fælles fond med endnu større udlånskapacitet og fokus. Etableringen af den nye fælles fond betyder nemlig ikke en nedprioritering af det vigtige arbejde, som Danmarks Grønne Fremtidsfond står for. Tværtimod.

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.), EKF 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 om fonden her.](#)

Regnskabsberetning

Året i hovedpunkter

- Årets finansielle resultat udgør et overskud på 58,3 mio. kr.
- Den eksisterende låneportefølje har genereret nettoindtægter for 100,7 mio. kr.
- Der er lavet udbetalinger og garantier til 29 virksomheder for i alt 1.330,9 mio. kr., og fondens akkumulerede udbetalingsvolumen udgør 4.245,9 mio. kr. den 31. december 2022.
- Ultimo året er der uudnyttede tilsagn for i alt 548,8 mio. kr.
- Egenkapitalen udgør 411,5 mio. kr. med udgangen af 2022 mod 273,2 mio. kr. ultimo 2021.
- Det akkumulerede resultat i fondens levetid udgør 110,3 mio. kr. (ekskl. IFRS9-regulering via egenkapital pr. 1/1 2018 på -18,8 mio. kr.)

Årets resultat

Årets resultat udgør 58,3 mio. kr. og er genereret af indtægter på udlån med 100,7 mio. kr., fundingindtægter og -omkostninger på netto -4,9 mio. kr. og administrationsomkostninger på 37,5 mio. kr., som primært udgøres af forvaltningshonorar til Vækstfonden på 36,3 mio. kr. samt bestyrelseshonorar på 0,7 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 inden for 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 2022 lavet udbetalinger og garantier til 29 virksomheder for i alt 1.330,9 mio. kr. Der er i året afgivet tilsagn for netto 1.413,4 mio. kr. til nye projekter. Ved udgangen af året er der uudnyttede lånefinansieringstilsagn for 548,8 mio. kr. Finansielle indtægter udgør i alt 135,4 mio. kr. og består af renteindtægter, reserveringspræmier, stiftelsesprovisioner, garantipræmier, gebyrer samt exitbonus og 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 2022, og det regnskabsmæssige skøn for nedskrivninger er justeret i overensstemmelse hermed. Efter tabsdækninger er nettoeffekten +2,9 mio. kr., som er driftsført i året.

Der er pr. 31. december 2022 hensat 131,2 mio. kr. til forventede tab på udlån. Samtidig er der indregnet tabsdækning fra den Europæiske Investeringsfond (EIF-tabsdækning) for 43,9 mio. kr. Dermed udgør nedskrivningssaldoen efter tabsdækningen 87,3 mio. kr. svarende til 2,4 pct. af udlånssaldoen før nedskrivninger. Der er tre OIV-markerede lån i porteføljen, men der er ikke afskrevet nogle lån i 2022.

Derudover er der hensat 0,1 mio. kr. til mulige fremtidige tab på garantier.

Driftseffekten i 2022 på af-og nedskrivninger er på 32,0 mio. kr. før tabsdækning fra EIF og 24,5 mio. kr. fratrukket tabsdækning.

I forbindelse med rekonstruktion af et engagement har fonden konverteret et udlån til egenkapital. Værdien af aktierne pr. 31. december 2022 udgør 3,6 mio. kr., og der er driftsført -9,3 mio. kr. i løbet af året som følge af værdireguleringer.

Fundingindtægter og -omkostninger

Posten udgøres af rentekomkostninger til kreditfaciliteter, renteswaps til afdækning af fastrenteudlån, renter fra genudlån fra Nationalbanken samt provision for statsgaranti og udgjorde i alt -4,9 mio. kr. i 2022.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger udgjorde 37,5 mio. kr. Denne post udgøres af forvaltningshonorar til Vækstfonden på 36,3 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 1,2 mio. kr.

Aktiver og kapital

De samlede aktiver udgjorde 3.704,8 mio. kr. ved udgangen af 2022, hvilket er en stigning på 1.257,8 mio. kr. i forhold til ultimo 2021. Størstedelen af aktiverne bestod af udlån, som udgjorde 92 pct. ultimo 2022.

Egenkapitalen udgjorde ultimo 2022 411,5 mio. kr. mod 273,2 mio. kr. ved udgangen af 2021. Grundkapitalen udgør 320,0 mio. kr., som kommer fra indskud fra staten, mod 240 mio. kr. ved udgangen af 2021.

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 2022, mio. kr.

Finansieringer	2022	Akkumuleret
Vedvarende energi:		
Biogas	29,9	627,9
Lagring af energi	79,0	79,0
Omgivelsesvarme og - kulde	0,0	33,0
Sol	900,0	2.066,2
Vind	0,0	476,0
Andre energiproduktionsanlæg	0,0	1,5
Energibesparelser:		
Anlæg og infrastruktur	7,3	46,3
Bolig	72,1	172,1
Erhvervsbyggeri (kontor og industri)	0,0	10,0
Offentligt byggeri (skoler, inst. og off. byggeri)	0,0	7,7
Transport (hav)	20,0	118,0
Transport (land)	67,4	137,3
Anden energibesparelse/optimering	6,0	33,9
Ressourceeffektivitet:		
Biomasse	0,0	39,5
Byggematerialer	0,0	7,0
Fødevarer	88,4	156,2
Vand og spildevand	0,0	13,4
Anden ressourceeffektivitet	60,8	138,2
Andre tekniske materialer	0,0	82,7
I alt	1.330,9	4.245,9

Årets pengestrømme og kapitalberedskab

De likvide beholdninger udgjorde 128,7 mio. kr. ultimo 2022. Der er negative pengestrømme fra drift og administration på 33,0 mio. kr. og fra udlånsaktivitet på 1.190,1 mio. kr.

Der er positive pengestrømme fra finansieringsaktivitet på 1.211,6 mio. kr. i form af genudlån fra Nationalbanken på 875,4 mio. kr. og udnyttelse af lånefacilitet på 256,2 mio. kr. samt modtagelse af indskud fra staten på 80 mio. kr.

Der er i alt modtaget egenkapitalindskud fra Erhvervsministeriet på 320,0 mio. kr. i perioden 2014-2022.

Udlånsaktiviteter finansieres ved genudlån fra Nationalbanken.

Risikostyring

Risikotagning har indgået som et væsentligt element i det at drive Danmarks Grønne Investeringsfond, hvilket har stillet krav til Danmarks Grønne Investeringsfonds risikoorganisering og risikokultur. Følgende risici har været anset som de væsentligste for Danmarks Grønne Investeringsfond:

- Kreditrisiko
- Markedsrisiko
- Likviditetsrisiko
- Operationel risiko.

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

Dette arbejde er sket i tæt samarbejde med Vækstfonden, der har fungeret som sekretariat for fonden.

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

Bestyrelse: Bestyrelsen har varetaget den overordnede og strategiske ledelse af fonden med henblik på at drive en sund forretning, der sikrede grøn omstilling og langsigtet værdi for samfundet. Bestyrelsen har i sit arbejde skullet tilsikre, at fonden levede op til mandatet i Lov om Danmarks Grønne Investeringsfond. Bestyrelsen har haft fastsat risikopolitikker, hvor den overordnede håndtering og styring af risici var fastlagt. Politikkerne blev gennemgået og godkendt årligt. Politikkerne blev suppleret af instrukser på kreditområdet, der specificerede direktionens beslutningsmandat. Bestyrelsen havde nedsat et bevillingsudvalg, som havde til formål at bevilge engagementer, der oversteg direktionens beslutningskompetence.

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

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

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

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

Forventninger til det kommende år

Det blev i 2022 endeligt vedtaget, at Danmarks Grønne Investeringsfond, Vækstfonden og EKF Danmarks Eksportkredit skulle sammenlægges. Derfor blev Danmarks Grønne Investeringsfond lagt sammen med Vækstfonden pr. 1. januar 2023 med Vækstfonden som det fortsættende selskab og Danmarks Eksport- og Investeringsfond som moderselskab. Pr. 1. april vil Vækstfonden og EKF Danmarks Eksportkredit blive fusioneret ind i moderselskabet Danmarks Eksport-og Investeringsfond.

Den nye fond er et centralt redskab til at gøre Danmark endnu stærkere på det grønne område, hvor der skal laves endnu mere af det Danmarks Grønne Investeringsfond har gjort siden etableringen af fonden i 2014. Fondens aktiviteter, kompetencer og værktøjskasse bæres med ind i den nye fælles fond, hvor de vil indgå som centrale elementer i den nye fonds videre arbejde.

Hændelser efter regnskabsårets afslutning

Efter regnskabsårets udløb lukkede finansmyndighederne i Californien den amerikanske Silicon Valley Bank, der var en vigtig finansieringspartner for særligt startups inden for teknologisektoren. Det er på offentliggørelsestidspunktet ikke muligt at vurdere omfanget af den eventuelle negative betydning for det internationale venturemiljø og danske virksomheder.

Ud over dette samt etableringen af den nye fond, som beskrevet ovenfor, er der ikke indtruffet hændelser efter regnskabsårets afslutning, som har betydning for bedømmelsen af Danmarks Grønne Investeringsfonds finansielle stilling pr. 31. december 2022.

Bestyrelsen

Som led i etableringen af Danmarks Ekport- og Investeringsfond er Danmarks Grønne Investeringsfond fusioneret med Vækstfonden 1. januar 2023.

Årsrapporten aflægges derfor af Vækstfondens bestyrelse.



Camilla Ley Valentin,
Bestyrelsesforperson

Direktionserhverv

- Maersk Growth
- Fairness Invest ApS

Bestyrelseserhverv

- Bomae ApS, forperson
- Domanica 2020 ApS, forperson
- fourKant ApS, forperson
- Danmarks Eksport- og Investeringsfond, medlem
- TechBBQ, medlem
- Queue-it ApS, medlem
- Queue-it Group ApS, medlem
- Queue-it Holding ApS, medlem
- Queue-it Inc (USA), medlem

Udpeget som forperson for bestyrelsen for perioden 31. august 2022 - 31. marts 2023.



Esben Gadsbøll,
Næstforperson

Direktionserhverv

- ADES Holding ApS
- EAF-NM Co-Investment Vehicle K/S
- FITSPIRE ApS
- Nordic Makers Administration ApS
- Nordic Makers General Partner ApS
- Nordic Makers Syndicate Vehicle K/S
- SPIRE HOLDING ApS
- Spires United ApS
- Trellebord Management ApS
- Woolspire Aps

Bestyrelseserhverv

- Reshopper ApS, formand
- Danban - Danish Business Angels, medlem
- Danmarks Eksport- og Investeringsfond, medlem
- Dansk Tech Startups, medlem
- Elisa Live Sales, medlem
- Fond Talsinki 2015 IV A/S, medlem
- Kids Group ApS, medlem
- Nordicban, medlem
- TechBBQ, medlem
- Økoskabet, medlem

Udpeget til bestyrelsen for perioden 31. august 2022 - 31. marts 2023.



Jesper Buch,
Bestyrelsesmedlem

Direktionserhverv

- Guerilla Capital ApS
- Jesper Buch Holding ApS
- Reboost ApS

Bestyrelseserhverv

- Danmarks Eksport- og Investeringsfond, medlem
- Gomore ApS, medlem
- Ildbordet.dk ApS, medlem
- Kids Group ApS, medlem
- Plecto ApS, medlem
- REC Watches ApS, medlem
- Reshopper ApS, medlem
- Shaping New Tomorrow Holding ApS, medlem
- SNT ApS, medlem
- Treetops Holding ApS, medlem
- Treetops Invest ApS, medlem
- Treetops Trading A/S, medlem

Udpeget til bestyrelsen for perioden 31. august 2022 - 31. marts 2023.



Jan Bisgaard Sørensen, Bestyrelsesmedlem

Direktionserhverv

- Bila A/S

Bestyrelseserhverv

- Blue Invest Partners A/S, formand
- JAC Flying A/S, formand
- Lunderskov Stålintustri A/S, formand
- Bila A/S, medlem
- Bila Ejendomme A/S, medlem
- Bila Group A/S, medlem
- Bila Svendborg A/S, medlem
- CF-Matic A/S, medlem
- Dan Palletiser A/S, medlem
- Danmarks Eksport- og Investeringsfond, medlem
- Ejendomsselskabet DP 2019 A/S, medlem
- Global AGV A/S, medlem
- Kilde A/S Automation, medlem
- PJM 2021 Holding A/S, medlem
- Poul Johansen Maskiner A/S, medlem
- REO-PACK A/S, medlem
- Teknikgruppen A/S, medlem

Udpeget til bestyrelsen for perioden 31. august 2022 - 31. marts 2023.



Charlotte Christensen-Degn, Medarbejderrepræsentant

Ingen øvrige erhverv

Udpeget til bestyrelsen for perioden 1. juli 2022 - 31. marts 2023.



Christoffer Ring, Medarbejderrepræsentant

Ingen øvrige erhverv

Udpeget til bestyrelsen for perioden 1. december 2021 - 31. marts 2023.

Påtegninger

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 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 2022 samt resultatet af Danmarks Grønne Investeringsfonds aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022.

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, 29. marts 2023

Camilla Ley Valentin, forperson

Esben Gadsbøll, næstforperson

Jesper Buch

Jan Bisgaard Sørensen

Charlotte Christensen-Degn, medarbejderrepræsentant

Christoffer Ring, medarbejderrepræsentant

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til erhvervsministeren

Revisionspåtegning på årsregnskabet

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Danmarks Grønne Investeringsfond for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022, 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 2022 samt af resultatet af Danmarks Grønne Investeringsfonds aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 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 revisorerets 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 den virksomhed, 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 regnskabsaflæggelsen, 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 den virksomhed, 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 29. marts 2023

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

Yvan Pedersen, afdelingschef

Marie Katrine Bisgaard Lindeløv,
kontorchef

Resultatopgørelse

Mio. kr.

Note	2022	2021	
3,14	Resultat, udlån	100,7	53,8
4	Fundingindtægter og -omkostninger	-4,9	-1,1
	Resultat, finansielle poster i alt	95,8	52,7
5	Bestyrelseshonorar	-0,7	-0,6
	Forvaltningshonorar	-36,3	-31,0
6,7	Øvrige administrationsomkostninger	-0,5	-0,2
	Administrationsomkostninger	-37,5	-31,8
	Årets resultat	58,3	20,9
	Resultatdisponering, overført til overført resultat	58,3	20,9

Balance

Pr. 31. december 2022, mio.kr.

Note		2022	2021
	AKTIVER		
	Anlægsaktiver		
	Finansielle anlægsaktiver		
8	Udlån til amortiseret kostpris	3.107,0	1.849,9
8,14	Udlån til dagsværdi	307,0	393,4
9	Egenkapitalinvesteringer	3,6	0,0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	3.417,6	2.243,3
	Anlægsaktiver i alt	3.417,6	2.243,3
	Omsætningsaktiver		
	Tilgodehavender, renter	43,1	19,0
10,14	Andre tilgodehavender	115,4	39,6
11	Periodeafgrænsningsposter	0,0	0,0
	Omsætningsaktiver i alt	158,5	58,6
12	Likvide beholdninger	128,7	145,1
	AKTIVER I ALT	3.704,8	2.447,0
	PASSIVER		
	Egenkapital		
	Grundkapital	320,0	240,0
	Overført kapital	91,5	33,2
	Egenkapital i alt	411,5	273,2
	Hensatte forpligtelser		
	Hensættelser, garantier	0,1	1,2
	Hensatte forpligtelser i alt	0,1	1,2
	Gældsforpligtelser		
12	Bankgæld, lånefacilitet	496,4	240,2
	CP-udstedelser og genudlån	2.781,4	1.906,0
	Modtagne forudbetalinger	0,0	10,8
13,14	Anden gæld	15,4	15,6
	Gældsforpligtelser i alt	3.293,2	2.172,6
	PASSIVER I ALT	3.704,8	2.447,0
	Øvrige noter		
15	Tilsagnsforpligtelser, udlån		

- 16 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser
 - 17 Nærtstående parter
 - 18 Samlet gæld der forfalder til betaling mere end 5 år efter balancetidspunktet
 - 19 Begivenheder efter regnskabsårets udløb
-

Egenkapitalopgørelse

Mio. kr.

	Grundkapital	Overført resultat	I alt
Pr.1. januar 2022	240,0	33,2	273,2
Indskud fra staten	80,0	0,0	80,0
Overført resultat	0,0	58,3	58,3
Pr.31. december 2022	320,0	91,5	411,5

Pengestrømsopgørelse

1. januar - 31. december 2022, mio. kr.

	2022	2021
Drifts- og udlånsaktivitet		
Pengestrømme fra drift og administration	-33,0	-49,4
Renter og stiftelsesprovisioner, lån	99,6	78,7
Fundingindtægter og -omkostninger	-4,9	-1,1
Udbetaling af lån	-1.425,1	-843,8
Afdrag og indfrielse af lån	135,5	201,2
Pengestrømme fra drifts- og udlånsaktivitet	-1.228,0	-614,5
Finansieringsaktivitet		
Udnyttelse/Afdrag af lånefacilitet til låneudstedelse	256,2	184,2
CP-udstedelser og genudlån	875,4	390,0
Indskud fra staten	80,0	80,0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	1.221,6	654,2
Ændring i likvider	-16,4	39,7
Likvider, primo	145,1	105,4
Likvider, ultimo	128,7	145,1

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 2021.

Ændring i regnskabsmæssige skøn

Danmarks Grønne Investeringsfond har i regnskabet for 2022 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 nedbringes med 1,3 mio. kr., hvilket påvirker årets resultat positivt med 2,9 mio. kr. efter tabsdækninger.

Der er opdateret skøn over den forventede sandsynlighed for tab på 12 måneder og livtid (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 inden for 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 tilbageførslers 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 indtægtsføres ved udbetaling af lån.

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 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 2022 foretaget et opdateret regnskabsmæssigt skøn over nedskrivninger til forventet tab vedrørende udlån.

I resultatopgørelsen indregnes årets værdireguleringer af investeringer i unoterede og noterede virksomheder.

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 selskabsskatteoven § 3, stk. 1, nr. 1.

Balance

Udlån til amortiseret kostpris

Udlån 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

For fastforrentede lån, hvor renterisikoen er sikret med derivater, suppleres den amortiserede kostpris med dagsværdien af den sikrede renterisiko.

Udlån til dagsværdi omfatter udlån med fast rente, som er effektivt sikret med afledte finansielle instrumenter. Dagsværdien opgøres til nominal 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.

Egenkapitalinvesteringer

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

Årets værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen. Danmarks Grønne Investeringsfond har ikke bestemmende indflydelse i de virksomheder, fonden er medejer af, og påvirker således ikke alene deres økonomiske og driftsmæssige beslutninger.

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 udækkede 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

	2022	2021
Renteindtægter	117,6	76,9
Stiftelsesprovisioner og andre gebyrer	17,5	2,3
Exitbonus, indfrielsesrenter	0,3	0,0
Provision EIF	-0,9	-0,7
Nedskrivninger	-32,0	-44,2
Realiserede tab	0,0	0,0
Tabsrefusion EIF	7,5	19,5
Værdiregulering, aktier	-9,3	0,0
Dagsværdireguleringer, udlån	-80,5	-23,5
Markedsværdireguleringer, finansielle instrumenter	80,5	23,5
I alt	100,7	53,8

Note 4. Fundingindtægter og -omkostninger

	2022	2021
Renteindtægter, Genudlån (tidligere CP-udstedelser)	3,1	7,1
Renteomkostninger, bank	-1,0	-0,8
Renteomkostninger, renteswaps	-2,1	-4,2
Provision, statsgaranti	-4,9	-3,2
I alt	-4,9	-1,1

Note 5. Bestyrelseshonorar

	2022	2021
Bestyrelseshonorar	-0,7	-0,6
Der er ikke ansat personale i fonden. Der udbetales således kun bestyrelseshonorar. Det samlede honorar til bestyrelsen har udgjort 654 t.kr. i 2022 (2021: 582 t.kr.) og bestod af 6 medlemmer.		

Note 6. Øvrige administrationsomkostninger

	2022	2021
Forsikring	-0,3	-0,1
Gebyrer	-0,1	0,0
Revision	-0,1	-0,1
I alt	-0,5	-0,2

Note 7. Revisionshonorar

	2022	2021
Deloitte		
Lovpligtig revision	-0,1	-0,1
Andre erklæringsopgaver	0,0	0,0
I alt	-0,1	-0,1

Note 8. Udlån- og nedskrivningssaldo specifikationer

	2022	2021
<i>Udlån til amortiseret kostpris</i>		
Udlån før nedskrivninger	3.234,6	1.943,8
Nedskrivninger	-127,6	-93,9
I alt	3.107,0	1.849,9
<i>Udlån til dagsværdi</i>		
Udlån før nedskrivninger	381,5	388,2
Nedskrivninger	-3,6	-4,4
Dagsværdi	-70,9	9,6
I alt	307,0	393,4
<i>Lån (før nedskrivninger og dagsværdiregulering) fordelt på brancher</i>		
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	1 pct.	2 pct.
Industri og råstofudvinding	2 pct.	1 pct.
Energiforsyning	34 pct.	70 pct.
Bygge og anlæg	5 pct.	5 pct.
Handel	2 pct.	0 pct.
Transport, hoteller og restauranter	1 pct.	3 pct.
Information og kommunikation	0 pct.	0 pct.
Finansiering og forsikring	34 pct.	9 pct.
Fast ejendom	0 pct.	0 pct.
Øvrige erhverv	21 pct.	10 pct.
I alt	100 pct.	100 pct.
<i>Lån (før nedskrivninger og dagsværdiregulering) fordelt på stadier</i>		
Stadie 1	3.521,0	2.229,6
Stadie 2	62,4	102,4
Stadie 3	32,7	0
I alt	3.616,1	2.332,0
<i>Nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier</i>		
Nedskrivninger på udlån og udestående trancher	33,0	43,0
Hensættelser på garantier	-1,0	1,2
Afskrivninger	0,0	0,0
Nedskrivninger på udlån og garantier indregnet i resultatopgørelsen	32,0	44,2

Tabsrefusion EIF	-7,5	-19,5
Nedskrivninger på udlån mv. efter tabsrefusion indregnet i resultatopgørelsen	24,5	24,7
<i>Nedskrivnings- og hensættelsessaldo</i>		
Nedskrivninger og hensættelsessaldo primo	99,4	55,2
Nedskrivninger og hensættelser i året	31,8	44,2
Afskrivninger dækket af nedskrivninger og hensættelser	0,0	0,0
Andre bevægelser	0,0	0,0
Nedskrivnings- og hensættelsessaldo ultimo	131,2	99,4
Tabsrefusion saldo ultimo	-43,9	-36,4
Nedskrivnings- og hensættelsessaldo efter tabsrefusion ultimo	87,3	63,0

Note 9. Egenkapitalinvesteringer

	2022	2021
Anskaffelsessum, primo	0,0	0,0
Tilgang	12,9	0,0
Afgang	0,0	0,0
Anskaffelsessum, ultimo	12,9	0,0
Op- og nedskrivninger, primo	0,0	0,0
Årets op- og nedskrivninger	-9,3	0,0
Afgang, tilbageførsel af tidligere års op- og nedskrivninger	0,0	0,0
Op- og nedskrivninger, ultimo	-9,3	0,0
I alt	3,6	0,0

Note 10. Andre tilgodehavender

	2022	2021
Tilgodehavender genudlåns- og CP-renter	0,0	2,2
Tilgodehavender tabsrefusion EIF	43,9	36,4
Øvrige tilgodehavender	0,6	0,1
Markedsværdi, finansielle instrumenter	70,9	0,0
Tilgodehavende vedr. fast rente lån og tilhørende markedsværdiregulering	0,0	0,9
I alt	115,4	39,6

Note 11. Periodeafgrænsningsposter

	2022	2021
Periodeafgrænsningspost vedr. bestyrelsesforsikring	0,0	0,0
I alt	0,0	0,0

Note 12. Likvide beholdninger og kortfristet bankgæld

	2022	2021
Likvide beholdninger	128,7	145,1
Bankgæld, kortfristet bankgæld	-496,4	-240,2
I alt	-367,7	-95,1

Note 13. Anden gæld

	2022	2021
Skyldige omkostninger	10,5	5,1
Skyldige genudlånsrenter	4,9	0,0
Markedsværdi, finansielle instrumenter	0,0	10,5
I alt	15,4	15,6

Note 14. Dagsværdioplysninger

	Udlån	Anden gæld	Andre tilgodeh.
Dagsværdi ultimo	-70,9	-	70,9
Urealiserede dagsværdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen	-81,4	80,5	0,9
Urealiserede dagsværdireguleringer indregnet i dagsværdireserven under egenkapitalen	-	-	-

Note 15. Tilsagnsforpligtelser, udlån

	2022	2021
Uudnyttede tilsagn, primo	466,3	531,2
Årets tilsagn, netto	1.413,4	878,9
Årets udbetalinger og garantirammer	-1.330,9	-943,8
Uudnyttede tilsagn, ultimo	548,8	466,3

Note 16. Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

	2022	2021
Eventualforpligtelser i alt		
Garantiforpligtelser	5,8	100,0
Eventualforpligtelser i alt	5,8	100,0

Fonden er blevet administreret 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 17. Nærtstående 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 2022 modtaget 320,0 mio. kr. i indskud fra staten. Der henvises til Egenkapitalopgørelsen for en nærmere specifikation.

Danmarks Grønne Investeringsfond er blevet administreret af Vækstfonden i henhold til en forvaltningsaftale, hvor Vækstfonden har fungeret som sekretariat. Danmarks Grønne Investeringsfond har betalt et forvaltningshonorar på 36,3 mio. kr. i 2022 (2021: 31,0 mio. kr.).

Transaktioner med andre nærtstående parter er foretaget på markedsmæssige vilkår.

Note 18. 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 2022.

Note 19. Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Pr. 1. januar 2023 blev den planlagte sammenlægning af Vækstfonden, Danmarks Grønne Investeringsfond og EKF Danmarks Eksportkredit en realitet. Derfor blev Danmarks Grønne Investeringsfond lagt sammen med Vækstfonden pr. 1. januar 2023 med Vækstfonden som det fortsættende selskab og Danmarks Eksport- og Investeringsfond som modersselskab. Fra 1. april 2023 - og med regnskabsmæssig virkning pr. 1. januar 2023 - bliver Vækstfondens aktiviteter således fusioneret ind i Danmarks Eksport- og Investeringsfond, der tilbyder én fælles indgang til risikovillig statslige finansiering.

Efter regnskabsårets udløb lukkede finansmyndighederne i Californien den amerikanske Silicon Valley Bank, der var en vigtig finansieringspartner for særligt startups inden for teknologisektoren. Det er på offentliggørelsestidspunktet ikke muligt at vurdere omfanget af den eventuelle negative betydning for det internationale venturemiljø og danske virksomheder.

Derudover er der ikke indtruffet hændelser efter regnskabsårets udløb og frem til årsrapportens underskrivelse, som anses for væsentligt at kunne ændre vurderingen af årsrapporten 2022 for Danmarks Grønne Investeringsfond.

Fondsoplysninger

FOND

Danmarks Grønne Investeringsfond

Strandvejen 104B 2900 Hellerup Danmark

Telefon +45 35 29 86 00

www.gronfond.dk

CVR-nummer: 36 45 80 97

Regnskabsår: 1. januar - 31. december 2022

Hjemstedskommune: Gentofte

BESTYRELSE

Camilla Ley Valentin (forperson)

Esben Gadsbøll (næstforperson)

Jesper Buch

Jan Bisgaard Sørensen

Charlotte Christensen-Degn, medarbejderrepræsentant

Christoffer Ring, medarbejderrepræsentant

REVISION

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Weidekampsgade 6

2300 København S

Rigsrevisionen

Landgreven 4

1301 København K