



Afgjort den 27. marts 2025

188

Erhvervsministeriet. København, den 19. marts 2025.

- a. Erhvervsministeriet anmoder om Finansudvalgets tilslutning til følgende dispositioner i 2025 i forbindelse med en statslig garantistillelse til Danmarks Eksport- og Investeringsfond (EIFO) med henblik på, at EIFO kan stille en garanti til danske forsvarsrelaterede virksomheders egenkapitalinvesteringer i ukrainsk forsvarsindustri:
- Der tilføres 500,0 mio. kr. til § 08.33.13. *Ordninger under Danmarks Eksport- og Investeringsfond* til afdækning af en tabsramme ifm. garantistillelsen.
 - Udgiftsbevillingen på § 40.21.15. *Genudlån til Danmarks Eksport- og Investeringsfond* forhøjes med 200,0 mio. kr., så EIFO kan stille likviditet til rådighed ifm. faciliteten.
- Udgiften på 500,0 mio. kr. i 2025 til finansiering af risikoafdækningen ifm. garantistillelsen finansieres af den på finansloven for 2025 opførte bevilling på § 12.11.75. *Accelerationsfond*.

- b. Der er fra dansk side et ønske om at engagere sig bredt i at understøtte Ukraine. Med Aftale mellem regeringen, Socialistisk Folkeparti, Danmarksdemokraterne, Liberal Alliance, Det Konservative Folkeparti, Radikale Venstre, Dansk Folkeparti og Nye Borgerlige om etablering af Ukrainefond af marts 2023 blev der afsat midler til støtte til Ukraine i tre spor: Militær støtte, civil støtte og erhvervsmæssig støtte. Ukrainefonden er løbende blevet tilført yderligere midler.

Som led i Ukrainefondens militære spor har Danmark blandt andet bidraget til at understøtte den ukrainske forsvarsindustri. Den seneste geopolitiske udvikling understreger behovet for fortsat at understøtte udviklingen af Ukraines forsvarsindustri og samtidig udvikle og opbygge kapacitet i den danske forsvarsindustri. Ukraines forsvarsindustri udvikler pt. nyt materiel i højt tempo og gør sig værdifulde erfaringer med dets anvendelse. Samarbejdet mellem dansk og ukrainsk forsvarsindustri kan således understøtte Ukraines militære behov samtidigt med, at det bidrager med opbygning af erfaring og kapacitet i den danske forsvarsindustri.

Investeringer i Ukraine indebærer betydelige risici. Der lægges derfor op til at etablere en statslig garanti for danske virksomheders egenkapitalinvesteringer i forsvars- og sikkerhedsvirksomheder i Ukraine administreret af EIFO. Garantien fra staten skal bidrage til øgede investeringer i udviklings- og produktionskapacitet i ukrainske forsvarsvirksomheder. Samtidig skal garantien understøtte opbygning af danske virksomheders kompetencer og kapaciteter på forsvarsområdet ved at give

virksomhederne mulighed for at drage nytte af de ukrainske erfaringer og udvikle nye løsninger tæt på slutbrugerne.

Overordnet indebærer den foreslåede model:

- EIFO stiller en ubetinget garanti på op til 70 pct. af danske virksomheders egenkapitalinvesteringer i Ukrainske forsvarsvirksomheder inden for en ramme på i alt 1.000 mio. kr., som statens eksponering ikke kan overstige. Hvis det viser sig nødvendigt for at opnå formålet med garantierne, kan garantidækningen øges op til 80 pct., fortsat inden for en samlet ramme på 1.000 mio. kr.
- Den ubetingede garanti løber i en på forhånd aftalt periode på op til 7 år, hvorefter det danske selskab har mulighed for at sælge aktierne i den ukrainske virksomhed til EIFO til en på forhånd aftalt pris.
- Der indbygges en up-side til staten i form af 1) et såkaldt *exit fee* på 10 pct. af en evt. værdistigning, hvis den danske virksomhed sælger sine aktier med overskud inden for en periode på op til 7 år, og 2) et *performance fee*, hvis den danske virksomhed ikke sælger sine aktier i perioden.
- De danske virksomheder skal betale en individuel præmie for garantien, men denne forventes ikke nødvendigvis at kunne dække de samlede tab i ordningen.

Modellen giver de danske virksomheder, der ønsker at investere i ukrainske forsvarsvirksomheder, en betydelig risikoafletning, men sikrer også, at de danske virksomheder selv bærer en del af risikoen. Dette giver virksomhederne økonomisk interesse i, at investeringen bliver en succes. Modellen indebærer, at staten via EIFO bærer en betydelig del af risikoen på investeringer. Med den indbyggede up-side får staten dog også mulighed for en gevinst. Modellen kan indebære statsstøtte, og der er igangsat dialog med Kommissionen herom. For at kunne få en hurtig opstart forventes ordningen igangsat med udgangspunkt i garantipræmierne fastlagt i Kommissionens Garantimeddelelse. Med denne tilgang vurderes ordningen ikke at indeholde statsstøtte og kan igangsættes uden notificering. Såfremt dialogen med Kommissionen skaber basis herfor, kan modellen senere administreres efter andre regler, som kan indebære statsstøtte. Dette vil i givet fald ske inden for rammerne af EU's statsstøtteregler.

Baseret på indledende dialog med danske virksomheder er det forventningen, at nogle virksomheder, ud over risikoafdækning på deres investering, også kan have behov for likviditet til at gennemføre investeringen. Dette gælder fx virksomheder, der aktuelt er i vækst, og som i forvejen har store investeringsbehov. For at sikre en hurtig og effektiv implementering lægges på den baggrund op til, at EIFO får en statslig genudlånsadgang på 200 mio. kr. mhp., at EIFO kan levere likviditet til de investeringer, hvor EIFO i forvejen bærer risikoen via garantistillelsen. Da likviditetsfaciliteten tilknyttes den del af investeringer, hvor staten i forvejen bærer risikoen, vil dette ikke indebære en ekstra statsfinansiell risiko for staten, hvorfor der ikke afsættes en særskilt risikopræmie. Den statsfinansielle risiko og derved finansieringsbehov vil således være dækket af den afsatte tabsramme, jf. *budgetvejledningen 2.2.15*. Genudlånsadgangen håndteres som direkte opskrivning på lov om tillægsbevilling.

Der lægges op til, at modellen skal løbe frem til 2030. Dvs. at når aftaler udløber, eller virksomheder annullerer garantier, kan frigiven kapacitet anvendes til at yde nye garantier under ordningen frem til 2030.

Der lægges op til, at modellen kan dække danske virksomheders investeringer i ukrainske forsvarsvirksomheder. Der kan både være tale om investeringer i ammunition, våben e.l., men også teknologi med mulig efterfølgende civil anvendelse såsom droner, software mv. Det vil imidlertid være et krav, at der er et betydeligt forsvarsmæssigt formål i den konkrete investering i Ukraine. Garantierne kan omfatte både investeringer i eksisterende ukrainske selskaber, etablering af nye selskaber i Ukraine

sammen med andre parter og etablering af nye selskaber i Ukraine, der er 100 pct. ejet af den danske virksomhed.

Garantien indebærer en betydelig tabsrisiko, som er vanskelig at kvantificere på forhånd. Risici omfatter både konsekvenserne af, at Ukraine er i krig, og at investeringerne er målrettet forsvarsindustrien i Ukraine. Forsvarsindustrien er pt. meget afhængig af udviklingen i efterspørgslen fra den ukrainske stat, og som er omfattet af eksportrestriktioner. Tabsrisikoen medfører, at der i modellen afsættes en tabsramme på 500,0 mio. kr., der vil muliggøre garantistillelse for i alt 1.000,0 mio. kr. Grundet den ekstraordinære risiko forbundet med garantistillelsen, vurderes det, at EIFO ikke kan bære residualrisikoen (risikoen for tab ud over præmieindtægter og de afsatte tabsrammer), når EIFO samtidig skal leve op til de risikostyringsmæssige rammer i lovgivningen om fonden. Såfremt der opstår nettotab (tab og administrationsomkostninger fraregnet indtægter, i form af selskabernes præmiebetalinger og evt. overskudsdeling, og den afsatte tabsramme), vil staten skulle dække dette.

Garantistillelsen indebærer, at den danske stat ved EIFO i nogle tilfælde vil overtage og skulle håndtere (en del af) ejerskabet i ukrainske forsvarsvirksomheder. Det kan strække sig over en længere årrække og vil indebære, at der vil være administrationsomkostninger for EIFO efter, at der ikke længere tilgår indtægter i form af præmiebetalinger. Forventede udgifter til administrationsomkostninger i senere år vil blive hensat regnskabsmæssigt af EIFO, når garantierne stilles. Eventuelle yderligere meromkostninger til administration i EIFO, som ikke kan henregnes til nettotab på ordningen, vil som udgangspunkt skulle dækkes inden for Erhvervsministeriets rammer. Eventuelle administrationsomkostninger under EIFO vurderes ikke at kræve tilførsel af statslige årsværk. Såfremt de realiserede nettotab er lavere end den afsatte tabsramme, vil den ubrugte del af tabsrammen tilfalde statskassen. På samme måde vil et evt. overskud fra ordningen tilfalde statskassen.

De nærmere rammer for ovennævnte adgang til låneoptag samt direkte statslig garanti fastsættes ved bekendtgørelse udstedt af erhvervsministeren, jf. lov om Danmarks Eksport- og Investeringsfonds § 21, stk. 2, og § 26, stk. 2.

Der anmodes om hjemmel til, at tabsrammen kan forudbetales til EIFO, jf. *budgetvejledningens punkt 2.2.13. Forudbetaling og betalingshenstand*. Dette giver mulighed for, at den fulde tabsramme kan overføres til EIFO, som løbende kan trække på tabsrammen, når der opstår nettotab. Endvidere anmodes der om hjemmel til at yde tilsagn om tilskud, jf. *budgetvejledningens punkt 2.2.11. Tilsagn om tilskud i fremtidige finansår*. Dette er nødvendigt, da den afsatte tabsramme vil skulle dække nettotab på ordningen i fremtidige finansår.

Dispositionerne på forslag til lov om tillægsbevilling for 2025 specificeres således:

	Udgift
§ 08.33.13. Ordninger under Danmarks Eksport- og Investeringsfond	
11. Garantiordning vedr. egenkapitalinvesteringer i ukrainsk forsvarsindustri (<i>Ny underkonto</i>)	
45. Tilskud til erhverv	500,0 mio. kr.
§ 12.11.75. Accelerationsfond (<i>Reservationsbev.</i>)	
10. Accelerationsfond	
49. Reserver og budgetregulering	- 500,0 mio. kr.
§ 40.21.15. Genudlån til Danmarks Eksport- og Investeringsfond	
10. Genudlån til Danmarks Eksport- og Investeringsfond	
54. Statslige udlån, tilgange	200,0 mio. kr.

- c. Sagen forelægges Finansudvalget nu med henblik på, at faciliteten kan åbne for finansiering i løbet af foråret 2025.
- d. Det forventes, at ordningen igangsættes med udgangspunkt i rammerne fastlagt i Kommissionens Garantimeddelelse. Her er angivet referencesatser for garantipræmier på finansieringer på op til 80 pct. Der er igangsat dialog med Kommissionen om ordningen. Såfremt dialogen skaber basis herfor, kan modellen senere administreres efter andre regler, som kan indebære statsstøtte. Det vil blive undersøgt, om ordningen kan klassificeres som en særlig forsvarsordning under artikel 346 om medlemsstaternes væsentlige sikkerhedsinteresser i Traktaten om Den Europæiske Unions Funktionsmåde, eller om ordningen kan notificeres direkte under traktaten.
- e. Under henvisning til ovenstående anmodes Finansudvalget om tilslutning til, at der overføres 500 mio. kr. i 2025 til § 08.33.13. *Ordninger under Danmarks Eksport- og Investeringsfond* med henblik på at stille en garanti til danske forsvarsrelaterede virksomheders egenkapitalinvesteringer i ukrainsk forsvarsindustri samt at udgiftsbevillingen på § 40.21.15 *Genudlån til Danmarks Eksport- og Investeringsfond* opskrives med 200 mio. kr., således at der på forslag til lov om tillægsbevilling for 2025 optages følgende:

	Udgift (mio. kr.)
§ 08.33.13. Ordninger under Danmarks Eksport- og Investeringsfond	500,0
§ 12.11.75. Accelerationsfond (<i>Reservationsbev.</i>)	-500,0
§ 40.21.15. Genudlån til Danmarks Eksport- og Investeringsfond	200,0

- f. Finansministeriets tilslutning foreligger.

København, den 19. marts 2025

MORTEN BØDSKOV

/ Kasper Hjortebjerg Lund

Til Finansudvalget.

Tiltrådt af Finansudvalget den 27-03-2025