

ÅRSRAPPORT

2025

Forord fra administrerende direktør

Ny verdiskapende eksport i en krevende geopolitisk tid.

2025 var et krevende år for norsk eksportnæring.

Geopolitisk uro, varslede tolltiltak og mer uforutsigbare handelspolitiske forhold skapte betydelig usikkerhet om forholdene for internasjonal handel. For Eksfin innebar dette vurderinger gjennom året av hvordan norske eksportører ville tilpasse seg et mer urolig marked, og om etablerte handelsmønstre ville endres. Samlet sett så vi likevel få strukturelle endringer, med EU og Storbritannia fortsatt som Norges viktigste markeder. Behovet for forutsigbar finansiering og risikoavlastning var stort, og Eksfins løsninger har bidratt til at eksportbedrifter kunne gjennomføre prosjekter og kontrakter også i en mer urolig periode.

Fastlandseksporten fra norske bedrifter fortsatte å vokse i 2025. Ifølge årets Eksportmelding økte eksporten utenom olje og gass med om lag 6 prosent til rundt 1 400 milliarder kroner, det høyeste nivået som er registrert. Veksten var særlig drevet av økt eksport av varer og høy aktivitet i flere eksportnæringer. Samtidig har en konkurransedyktig kronekurs bidratt til å styrke norske eksportørers posisjon i internasjonale markeder. Utviklingen illustrerer hvordan norsk økonomi gradvis omstilles mot en bredere eksportbase.

Til tross for markedsuro var 2025 et år med god aktivitet i kapitalmarkedene i flere segmenter, samtidig som mange prosjekter fortsatt hadde behov for risikoavlastning. Eterspørselen etter Eksfins garantier og lån var høy gjennom hele året, og aktiviteten var bredt fordelt på markeder og næringer. Eksfin utstedte i 2025 nye garantier for 18 milliarder kroner og utbetalte nye lån for 8,3 milliarder kroner. Eksfin har hatt en tydelig rolle som risikoavlastere og bidratt til å få på plass finansiering der kommersielle aktører ikke alene kan bære risikoen.

Eksfins virksomhet skal over tid gå i balanse, der inntektene dekker både driftskostnader og tap. I 2025 var inntjeningen god, og ved utgangen av året var likviditetssituasjonen solid. Tilstrekkelige likviditetsreserver er en viktig forutsetning for å kunne håndtere perioder med høy usikkerhet og svingninger i markedene.

Ved inngangen til 2025 ble ny strategi vedtatt for Eksfin. Strategien tar utgangspunkt i behovene for norsk eksportindustri og viderefører prioriterte satsingsområder, samtidig som den reflekterer endringer i globale rammevilkår. Sjømat er etablert som et særskilt satsingsområde for markedsaktiviteten. Bakgrunnen er et voksende leverandørmarked med ny norsk teknologi og nye løsninger som etterspørres internasjonalt. Satsningen på sjømat kommer i tillegg til fortsatt prioritering av grønn maritim, grønn industri, havvind og små og mellomstore bedrifter.

Eksfin opplever økende interesse for våre løsninger innen eksisterende og nye eksportnæringer. Spesielt har forsvarsnæringen fått økt betydning. Dette er en utvikling som også preger eksportkredittinstitusjoner i andre land, og som reflekterer endrede sikkerhetspolitiske rammer. Eksfin har relevante løsninger for både etablerte aktører og underleverandører i verdikjedene, og forsvarsfinansiering er tydelig forankret i vår strategi.

Eksfin har også hatt høy aktivitet innen havvind i 2025, knyttet til prosjektfinansiering og norske leveranser, blant annet til spesialiserte skip brukt i utbygging og drift av globale havvindprosjekter. Samtidig forventer vi at havvind vil ta seg opp i 2026, i takt med fremdrift i flere internasjonale prosjekter.

Bærekraft og grønn omstilling er integrert i Eksfins virksomhet gjennom vårt ESG-rammeverk. Som en del av «Clean Energy Transition Partnership», lansert under

COP26, videreutviklet Eksfin i 2025 et rammeverk for hvilke prosjekter innen fossil energi som ikke kan finansieres. Det ble også utviklet et eget rammeverk for vurdering av miljøeffekter forbundet med nye prosjekter i havbruksnæringen, utarbeidet i samarbeid med bransjeaktører.

Internasjonal synlighet og samarbeid har vært prioritert gjennom året. Som del av Team Norway har Eksfin deltatt på sentrale messer, konferanser og næringsdelegasjoner i Norge og internasjonalt, med mål om å gjøre Eksfins tilbud kjent og tilgjengelig. Eksfin deltok på 180 større møteplasser og arenaer i inn- og utland gjennom året. I tillegg har de ansatte gjennomført mer enn 2 000 møter med bedrifter og banker.

Eksfin har i 2025 brukt betydelige ressurser på å modernisere IT-systemene i tråd med ny IT-strategi. Arbeidet har omfattet både teknologiske oppgraderinger og organisatoriske tiltak, med mål om mer effektive arbeidsprosesser, bedre samhandling og økt robusthet i systemene.

I tråd med ambisjonen om regional tilstedeværelse ble det også vedtatt å etablere nytt regionskontor i Bergen, med forventet åpning i første halvår 2026.

Avslutningsvis vil jeg rette en takk til Eksfins medarbeidere. Organisasjonen er preget av stabilitet og lavt sykefravær, og medarbeiderundersøkelsen viser høy trivsel og sterk motivasjon knyttet til samfunnsoppdraget. Den faglige styrken, profesjonaliteten og innsatsen som legges ned hver dag, er en viktig forutsetning for at Eksfin kan levere høy kvalitet og ivareta både eksportørene og statens interesser.

Tone Lunde Bakker
Administrerende direktør



Oslo, 12. mars 2026



Dette er Eksfin



En statlig forvaltningsbedrift under Nærings- og fiskeridepartementet som skal fremme norsk eksport



AAA:

Eksfin gir lån og garantier på vegne av den norske stat



Risikoramme:

196

milliarder kroner



Garantiansvar:

100

milliarder kroner



Utlånssaldo:

44

milliarder kroner



Inntekter:

3

milliarder kroner



Driftskostnader:

307

millioner kroner

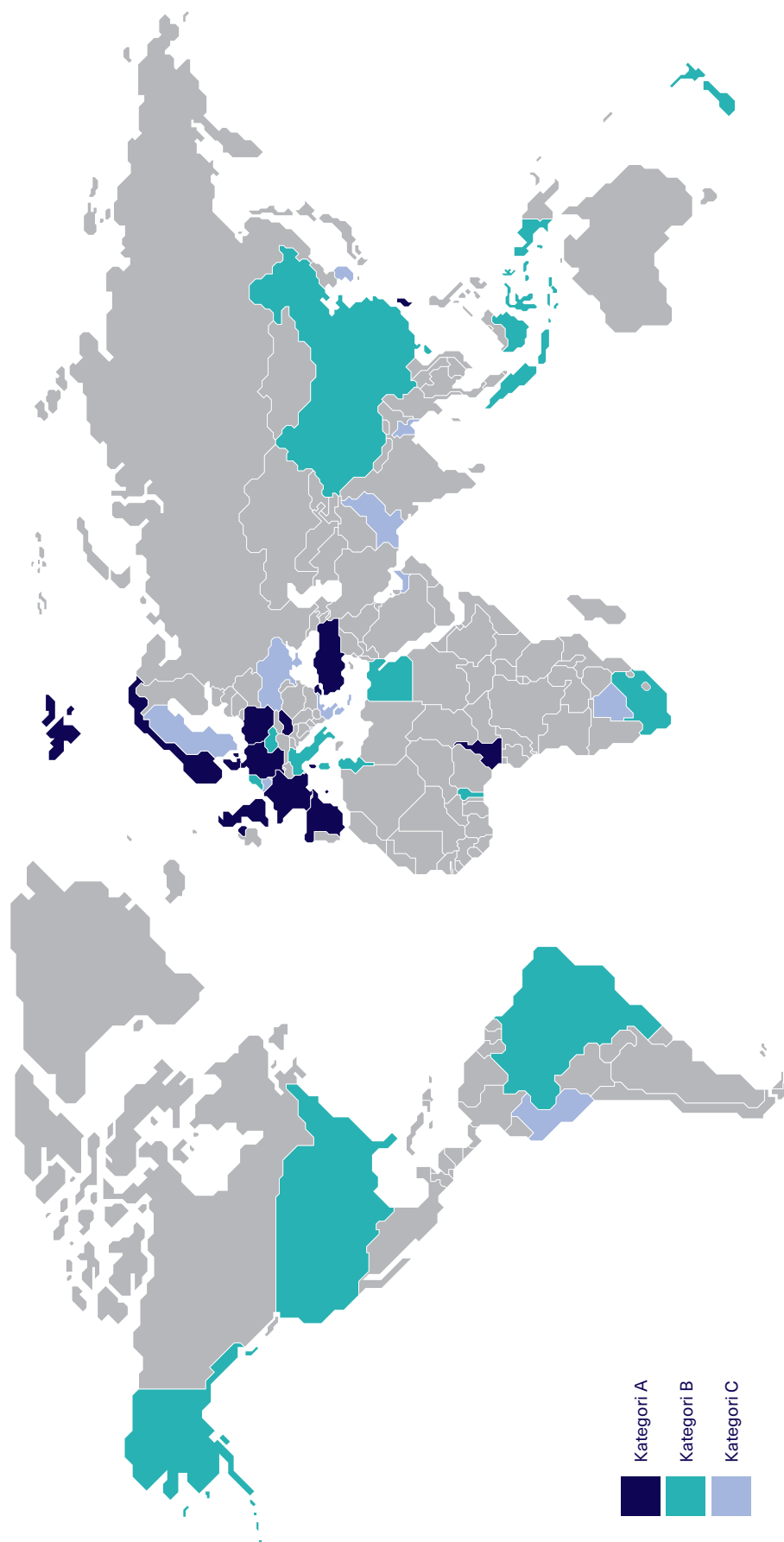


En effektiv og kompetent organisasjon med **127 ansatte**

Innhold

Forord fra administrerende direktør	2
1. Styrets beretning	7
2. Introduksjon til virksomheten og hovedtall	11
3. Årets aktiviteter og resultater	17
4. Styring og kontroll	35
5. Vurdering av fremtidsutsikter	40
6. Årsregnskap	43

Eksfins låne- og garantiansvar globalt



Figur 1. Geografisk fordeling i Eksfins portefølje

Kartet illustrerer Eksfins utestående garantiansvar, rangert fra kategori A til C, hvor A viser landene med høyest eksponering. Eksponering mot Norge er eksportfremmende finansiering.

1. Styrets beretning

Den vedvarende handels- og geopolitiske usikkerheten har gitt svingninger i de internasjonale markedene. Utviklingen har ikke hatt alvorlige konsekvenser for Eksfin sin virksomhet, og porteføljen vurderes å ha en kredittrisiko på samme nivå som i 2024. Sammen med den gode likviditetsposisjonen gjør dette at styret vurderer at Eksfin går mot balanse på lang sikt.

Eksfin fremmer norsk eksport gjennom å tilby statlige lån og garantier til norske bedrifter og utenlandske kjøpere. Eksfins kjernekompetanse er vurdering av kreditt- og markedsrisiko. Styret vurderer at Eksfin har tilfredsstillende styring og kontroll, og at risiko håndteres på en forsvarlig måte. Dette gjenspeiler seg i gode tilbakemeldinger fra kunder, økende etterspørsel etter garantier og lån og en forsvarlig forvaltning av statens verdier. Styret vurderer at porteføljen samlet sett er robust og er godt posisjonert for å håndtere økt volatilitet i markedene.

1.1. Måloppnåelse

Eksfin er en statlig forvaltningsbedrift underlagt Nærings- og fiskeridepartementet (NFD) som forvalter finansieringsordninger for verdiskapende eksport. Styret har vedtatt en strategiplan for 2025–2028 som prioriterer havvind, grønn maritim næring, grønn industri, sjømatnæringen, samt små og mellomstore bedrifter (SMB). Styret vurderer at Eksfins organisasjon, interne KPIer, produktutvikling og markedsaktivitet støtter opp om disse prioriteringene.

For å nå brukermålet om konkurransedyktige eksportører må Eksfins tilbud av statlige lån og garantier være sammenlignbart med det andre statlige eksportkreditbyråer tilbyr sine eksportører. Styret er opptatt av at Eksfin utnytter handlingsrommet som ligger i regelverket slik at tilbudet til norske eksportører er konkurransedyktig.

Det er styrets oppfatning at Eksfins kompetanse om eksisterende og nye markeder har vært avgjørende for flere prosjekter i 2025, og at Eksfin i 2025 har oppfylt formålene med Eksfins finansieringsordninger ved å finne gode løsninger for kundene.

Kundeundersøkelsen for 2025 viser at kundene har hatt en god opplevelse i møtet med Eksfin. Styret vurderer at arbeidet med å gjøre tilbudet kjent nås gjennom kontakt med eksisterende og nye kunder, banker, samt deltakelse på arrangementer og markedsaktivitet. I tillegg har Eksfin samarbeidet med det øvrige næringsrettede

virkemiddelapparatet for at bedriftene skal få gode helhetlig råd- og veiledningstjenester. Der igjennom blir stadig større deler av norsk næringsliv kjent med Eksfins løsninger.

Eksfins risikoavlastning bidrar til å utløse norsk eksport ved å utvide bankenes kapasitet, og ved å avlaste risikoen i store og krevende prosjekter med teknologisk risiko. På denne måten bidrar Eksfin til økt norsk eksport for bedrifter i internasjonal konkurranse, og til flere kontrakter for norske leverandører og underleverandører. Det er styrets oppfatning at administrasjonens tapsforebyggende og gjenvinningsarbeid ivaretar oppgaven med å sikre statens verdier.

1.2. Samlede resultater og ressursbruk for garanti- og låneordningene

I 2025 hadde Eksfin garantipremier på 925,2 millioner kroner, gebyrinntekter på 215,1 millioner kroner og renteinntekter på 970,2 millioner kroner samlet under garantiordningene med balansekrav. Eksportkreditordningen hadde renteinntekter på 899,1 millioner kroner og gebyrinntekter på 19,7 millioner kroner. Dette utgjør til sammen inntekter på 3 029,3 millioner kroner, sammenlignet med 3 413,9 millioner kroner i 2024. Nedgangen skyldes i hovedsak en redusert fordringsportefølje i garantiordningene som følge av nedtrappinger og innfrielser,

STYRETS BERETNING

som i sin tur gir lavere renteinntekter. Administrasjonskostnadene var på 307,3 millioner kroner, mot 284,7 millioner kroner i 2024. Kostnadsøkning er i hovedsak relatert til pris- og lønnsvekst, samt investeringer i IT. Regnskap for administrasjonsbudsjettet i kapittel 6.1.

1.2.1. Garantier

Tabell 1. Hovedtall for garantiordningene med balansekrav ved årsslutt

	2025		2024	
	Antall	MRD NOK	Antall	MRD NOK
Garantiansvar	552	99,7	511	99,8
Nye garantier	274	18,0	241	12,1

Av Eksfins samlede garantiansvar, under garantiordningene med balansekrav (Alminnelig, U-lands-, Byggelåns-, Skips-, Kraftgaranti- og Ukrainaordningene), er 89,0 (91,0) prosent under Alminnelig garantiordning ved utgangen av 2025. Samlet var 58 prosent av eksponeringen i euro, 15 prosent i norske kroner, 12 prosent i amerikanske dollar og 10 prosent i britiske pund. Utenom Norge er garantiporteføljens geografiske eksponering fordelt på 30 debitorland, hvor Polen, Storbritannia og Danmark hadde størst kreditteksponering i 2025. Garantiporteføljen er fordelt på flere næringer, de største næringene er fornybar energi og miljøteknologi samt forsvar.

Ved utgangen av 2025 var utestående garantiansvar under Alminnelig garantiordning på 88,7 (90,9) milliarder kroner. Ordningens garantiramme bindes også av gjeldende tilbud på 5,2 (5,3) milliarder kroner og fordringer for 5,8 (9,5) milliarder kroner ved utgangen av 2025. I løpet av 2025 var rammeutnyttelsen på det høyeste 71 prosent. Årets aktiviteter og resultat for garantiordningene omtales i kapittel 3.2 og 3.3, og regnskap i kapittel 6.2 og 6.3.

Arbeidskapitalgarantier utgjør 2,9 (1,4) milliarder kroner av Alminnelig garantiordnings utestående garantiansvar ved utgangen av 2025. Det er en dobling fra 2024 og Eksfin har inngått rammeavtaler med 17 banker. Garantiporteføljen er fordelt på flere næringer, de største næringene er fornybar energi og miljøteknologi og forsvar.

Garantiordningenes balanse på lang sikt

De ordinære garantiordningene skal hver for seg gå i regnskapsmessig balanse på lang sikt. Det betyr at Eksfins inntekter skal dekke kostnader og tap over tid. Det er styrets vurdering at virksomheten drives i henhold til målsettingen, og levert resultater som underbygger dette. Ved utgangen av 2025 vurderes garantiporteføljen som

diversifisert og i tråd med risikoappetitt og strategiske prioriteringer.

De samlede tapsavsetningene og nedskrivningene ved utgangen av 2025 var på 1,2 milliarder kroner mot 1,3 milliarder kroner ved utgangen av 2024. Realiserte tap i 2025 var på 43 (990) millioner kroner. Regnskapsprinsippene i IFRS¹ 9 legges til grunn ved beregningen av tapsavsetninger og nedskrivninger for enkeltelskaper og grupper av selskaper, og resultatet for garantiordningene påvirkes i stor grad av endringer i disse. Tapsvurderinger og nedskrivninger er beste estimat for tapsrisikoen i garanti- og fordringsporteføljen per 31.12.2025. Det er en risiko for hendelser som påvirker tapsavsetningene over tid og styret understreker at det er knyttet usikkerhet til beregningene. Styret er komfortable med at garantiordningene med balansekrav vil gå i balanse på lang sikt, se også kapittel 3.5.

1.2.2. Utlån

Tabell 2. Hovedtall for Eksportkredittordningen ved årsslutt

	2025		2024	
	Antall	MRD NOK	Antall	MRD NOK
Utlånsportefølje	120	44,4	136	45,2
Utbetalte lån	48	8,3	74	12,7

Utlånsporteføljen var 44,4 milliarder kroner ved utgangen av 2025, sammenlignet med 45,2 milliarder kroner i 2024. Eksfin har lån med egen risiko for 77,0 (72,8) prosent av utlånsporteføljen per 31. desember 2025. Norske banker garanterer for 9,0 (12,6) prosent og utenlandske banker garanterer for 14,0 (14,6) prosent. Det vil si at 10,2 milliarder kroner er garantert av andre finansinstitusjoner enn Eksfin. Årets aktiviteter og resultat for Eksportkredittordningen omtales i kapittel 3.2 og regnskap i kapittel 6.1.

1.3. Miljømessige, sosiale og forretningsetiske forhold

Risikovurderinger knyttet til miljømessige, sosiale og forretningsetiske forhold er en viktig del av Eksfin sine transaksjonsvurderinger. Vurderingene som gjøres er risikobaserte og tilpasset den enkelte sak. Basis for vurderingene er nasjonale og internasjonale lover og regler på området, samt anerkjente internasjonale retningslinjer. Eksfin vurderer også prosjekter opp mot FNs bærekraftsmål. Klassifisering av prosjekter som grønne, baseres på prinsippene i EU-taksonomien. Eksfin forurenser ikke det ytre miljøet utover effekten av normal kontordrift og reiseaktivitet for en landsdekkende og internasjonalt rettet

¹ IFRS® Accounting Standards som godkjent av EU.

STYRETS BERETNING

virksomhet. Eksfin følger den internasjonale «Partnership for Carbon Accounting Financials»-standarden for rapportering av CO₂-utslipp fra porteføljen.

Norge har sluttet seg til COP26-erklæringen «Clean Energy Transition Partnership». Basert på denne signeringen har Eksfin, i samråd med NFD, utarbeidet nye retningslinjer for finansiering av prosjekter som omfatter fossil energi.

Eksfin er en aktiv bidragsyter i utviklingen av retningslinjer og erfaringsutvekslinger i internasjonale fora som OECD. Videre bidrar Eksfin i Berne Union og Equator Principles. Styret mener at Eksfins krav og praksis bidrar til et ansvarlig næringsliv og har en positiv påvirkning på miljø og sosiale forhold i finansierte transaksjoner.

1.4. Virksomhetsstyring

Styret mener administrasjonen gjør gode risiko-vurderinger og har forvaltet porteføljen forsvarlig. Utgifter til administrasjon var 307,3 millioner kroner, av en bevilgning på 333,4 millioner kroner. Det viser god virksomhetsstyring og effektiv drift. Styret mener Eksfins internkontroll er i henhold til styrets risikoappetitt og ambisjonsnivå, slik dette er forankret hos NFD, og at ambisjonsnivået kan videreføres.

Eksfin er en likestilt og mangfoldig arbeidsplass. Ved utgangen av 2025 hadde 20 prosent av de 127 ansatte utenlandsk opprinnelse. Kjønnfordelingen var 50,8 prosent kvinner og 49,2 prosent menn. Ledergruppen består av fire kvinner og fem menn. Styret består av fire kvinner og fem menn. Eksfin hadde 125 fast ansatte og to lærlinger innen IT drift. Eksfins traineeprogram har så langt vist seg vellykket. Det var mange kvalifiserte søkere til stillingen i 2025 og det er i dag tre traineere.

Styret mener det arbeides godt med å utvikle organisasjonen og medarbeidere og er tilfreds med at resultatet fra medarbeiderundersøkelsen viser høy trivsel og sterk motivasjon knyttet til Eksfins visjon, mandat og oppgaver.

Det er viktig med moderne og fremtidsrettede IT-systemer. Eksfin fortsetter med implementeringen av Eksfins IT-strategi som ble godkjent av styret i 2025, med tiltak som skal gi mer effektiv og brukervennlig saksbehandling, og samtidig kontinuerlig videreutvikle IT-sikkerheten.

I 2025 ble det avholdt ti ordinære styremøter og tre ekstraordinære styremøter. Styret opplever at dialogen med administrasjonen er god.

1.5. Fremtidsutsikter

Den handels- og geopolitiske usikkerheten fortsetter inn i 2026, med forhøyet politisk og kommersiell risiko for Eksfins kunder. Samtidig kan nye handelspolitiske avtaler og markedstilpasninger gi nye markedsmuligheter for norske løsninger og teknologi. Eksfin skal bidra til

realiseringen av disse mulighetene. Styret er opptatt av at Eksfin kan respondere raskt på kundenes behov for finansiering eller risikoavlastning i møte med usikkerhet og konkurranse i internasjonale markeder.

Eksfins løsninger skal fortsatt være effektive, fleksible og brukervennlige, både i den enkelte transaksjon og sammenlignet med konkurrerende tilbud fra andre land. Samtidig betyr økt markedsuro og mindre forutsigbarhet at risikoen i Eksfins portefølje kan variere i året som kommer.

I 2026 vil åpningen av Eksfins kontor i Bergen ytterligere styrke kontakten med eksportnæringer langs kysten. Styret er trygg på at Eksfin med kompetente og erfarne ansatte og et konkurransedyktig finansieringstilbud er godt rustet til å bistå norsk eksport fremover.

1.6. Hendelser etter balansedagen

I januar 2026 solgte Eksfin 2,5 millioner aksjer i selskapet Constellation Oil Services Holding S.A. til en aksjekurs på 115 kroner per aksje. Aksjeposten var balanseført til 14 kroner per aksje den 31.12.2025.

De økonomiske konsekvensene av USA og Israels angrep på Iran er for tidlig å fastslå. Eksfin har ingen direkte eksponeringer som påvirkes, men avhengig av tidshorison og utvikling har angrepene potensiale for betydelig eskalering og konsekvenser. Styret har vurdert at det så langt ikke er grunnlag for å endre vurderingene i tapsgjennomgangen som ligger til grunn i regnskapet 2025.

Styret takker de ansatte for innsatsen og resultatet i 2025.

STYRETS BERETNING

Oslo, 12. mars 2026

Morten Støver
Styreleder

Eirik Wærness
Styremedlem

Ingelise Arntsen
Styremedlem

Ivar Brandvold
Styremedlem

Leiv Kallestad
Styremedlem

Linda Litlekalsøy Aase
Styremedlem

Liv Bortne Ulriksen
Styremedlem

Thomas Granrud
Styremedlem

Vibeke Stray
Styremedlem

Tone Lunde Bakker
Administrerende direktør

2. Introduksjon til virksomheten og hovedtall

Eksfin – Eksportfinansiering Norge er en statlig forvaltningsbedrift underlagt Nærings- og fiskeridepartementet (NFD). Eksfin forvalter statlige lån- og garantiordninger for å fremme verdiskapende eksport. Virksomheten ledes av et styre oppnevnt av departementet, jf. kapittel 2.5. Eksfin er Norges eksportkredittorganisasjon og tilbyr finansiering på vilkår som er sammenlignbare med andre lands eksportkredittinstitusjoner.

2.1. Samfunnsoppdrag

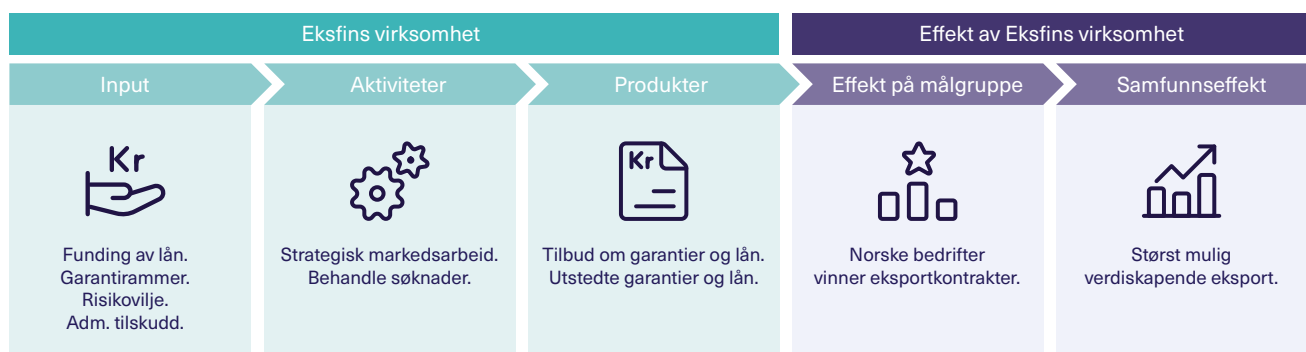
Eksfin skal fremme norsk eksport og grønn omstilling ved å tilby statlige lån, garantier og kompetent rådgivning til norske bedrifter, utenlandske kjøpere og deres banker. Finansieringen bidrar til gjennomføring av eksportkontrakter, investeringer i Norge og andre tiltak som styrker norsk eksport, verdiskaping og konkurransekraft.

Eksfins finansieringsløsninger utstedes under separate ordninger med hvert sitt formål, jf. tabell 3. Ordningene omfatter ulike typer garantier og lån tilpasset kundenes finansieringsbehov, jf. figur 4.

Resultatkjeden for lån og garantier for eksportfremme, figur 2, viser sammenhengen mellom innsatsfaktorer, aktiviteter, produkter og tjenester, og effekter for brukere og samfunnet.

I Eksfins strategi for 2025–2028 prioriteres havvind, grønn industri, grønn maritim næring, sjømatnæringene, samt små og mellomstore bedrifter (SMB). Eksfin vil videreutvikle IT og digitalisering, fortsette å øke kjennskap og tilgjengelighet om Eksfins løsninger samt fokusere på læring og kompetanse for ansatte i strategiperioden.

Figur 2. Resultatkjede for lån og garantier for eksportfremme



Resultatkjeden for lån og garantier for eksportfremme viser sammenhengen mellom innsatsfaktorer, aktiviteter, produkter og tjenester, og effekter for brukere og samfunnet, jf. figur 4 og kapittel 3.4.

INTRODUKSJON TIL VIRKSOMHETEN OG HOVEDTALL

Figur 3. Eksfins formål og strategi oppsummert

Eksfins formål er: Effektiv forvaltning av finansieringsordninger for verdiskapende eksport			
Vår visjon er: Vi åpner dører for norske løsninger			
Våre ambisjoner er å fremme			
Eksport basert på energikompetanse	Verdensledende norske havnæringer	Konkurransesevne gjennom grønn omstilling	Norske interesser i en usikker verden
Våre strategiske markedsinitiativ			Vi vil utvikle
 Havvind	 Grønn industri	 Grønn maritim	 Sjømatnæringen
		 SMB	 Digitalisering og Effektive prosesser
			 Kjennskap og tilgjengelighet
			 Læring og kompetanse
Vi er alltid drevet av våre verdier			
Engasjert	Kompetent	Pålitelig	

2.2. Eksfin gir et internasjonalt konkurransedyktig tilbud av lån og garantier for eksportfremme

Eksfin forvalter én ordning for eksportlån, tre garantiordninger med eksportkrav og tre markedsmessige garantiordninger uten krav til eksport.

Hver ordning har et definert formål som vist i tabell 3. Under ordningene tilbyr Eksfin et bredt spekter av lån og garantier som dekker bedriftenes behov for finansiering og risikoavlastning, jf. figur 4.

Tabell 3. Formål for Eksfin og ordningene Eksfin

Eksfin	Effektiv forvaltning av finansieringsordninger for verdiskapende eksport
Eksportordninger	
Eksportkredittordningen	Formålet med eksportkredittordningen er å fremme norsk eksport av kapitalvarer og tjenesteytelser. Dette skal gjøres ved å tilby kunder av norske eksportører eksportkreditter på internasjonalt konkurransedyktige betingelser. Videre skal ordningen bidra til å finansiere eksportrelaterte investeringer og til å finansiere klimavennlige investeringer med eksportpotensial gjennom markedsmessige lån.
Alminnelig garantiordning	Formålet med Alminnelig garantiordning er å fremme norsk eksport og norske investeringer i utlandet. Målgruppe er bedrifter og næringsdrivende som bidrar til norsk eksport eller investeringer i utlandet.
U-landsordningen	Formålet med U-landsordningen er å fremme norsk eksport og norske investeringer i land som av OECD er definert som lavere mellominntektsland, lavinntektsland og minst utviklede land, med høyere risiko enn det som er akseptabelt under Alminnelig garantiordning.
Ukrainaordningen	Formålet med ordningen er å fremme norsk eksport og norske investeringer i Ukraina, med høyere risiko enn det som er akseptabelt under Alminnelig garantiordning. Ukrainaordningen gjelder fra 2025.

Markedsmessige ordninger uten krav til eksport	
Byggelånsgarantiordningen	Formålet med ordningen er å sikre virksomhet ved norske skipsverft, offshoreverksteder og annen relevant virksomhet. Dette gjøres ved risikoavlastning for private banker som stiller byggelån til skip, fartøy og innretninger til havs.
Skipsfinansieringstilbudet	Formålet med skipsfinansieringstilbudet er å bidra til at redere i Norge oppnår finansiering på markedsmessige vilkår og dermed medvirke til økt aktivitet for skipsverft i Norge. Dette skal gjøres ved å tilby lån og garantier på markedsmessige vilkår.
Kraftgarantiordningen	Garantiordningen for kraftintensiv industris kraftkjøp skal medvirke til at aktørene kan inngå langsiktige kraftavtaler på forretningsmessige vilkår. Målgruppen er selskaper registrert i Norge med virksomheter innenfor trelast og trevare, treforedling, kjemisk produksjon og metaller, og som har et årlig kraftforbruk på minst 10 GWh.

I tillegg forvalter Eksfin midlertidige garantiordninger med støtteelement på vegne av staten omtalt i kapittel 6.3.

Garantier

Eksfin stiller finansielle garantier med statens AAA-kreditt-rating. Garantiene skal være et supplement til det private finansmarkedet og kan avlaste både kommersiell og politisk risiko. Med kommersiell risiko menes risiko forbundet med at en privat kjøper enten kan gå konkurs eller av andre grunner ikke betaler som følge av kommersielle forhold. Med politisk risiko menes forhold som krig, ekspropriasjon eller offentlige beslutninger som hindrer betaling.

² Commercial Interest Reference Rate.

³ The Arrangement on Officially Supported Export Credits.

Lån

Under Eksportkredittordningen stiller Eksfin lån enten i form av fastrentelån, (såkalte CIRR-lån²) i henhold til OECD-avtale³, eller CIRR-kvalifiserte markedslån, som tilbys på markedsmessige vilkår.

Alle lån skal være garantert av statlige og/eller private finansinstitusjoner med tilfredsstillende kredittkvalitet, i henhold til Eksfins gjeldende rammeverk. Gjennom garantiordningene kan Eksfin ta deler av kredittrisikoen for lånet ved kommersiell risiko og for hele lånet ved politisk risiko.

2.3. Hvordan Eksfin møter kundenes behov

Eksfin tilbyr en rekke garantier og lån som har ulike betingelser og krav fastsatt i «Regelverk for Eksportfinansiering Norge (Eksfin) sine ordninger». Eksfin har kategorisert de ulike løsningene etter finansieringsbehov i figur 4.

Figur 4. Eksfins produkter kategorisert etter bedriftens behov



For Eksfins finansieringsaktivitet omtales resultater for eksportordningene i kapittel 3.2, for markedsmessige ordninger uten eksportkrav i kapittel 3.3, mens effekten av Eksfins aktiviteter omtales i kapittel 3.4.

2.4. Kunder og samarbeidspartnere

Eksfins kunder er norske eksportører, deres underleverandører og eksportørens kjøpere, banker og finansieringspartnere.

For å nå norske bedrifter samarbeider Eksfin nært med Innovasjon Norge, Siva, Norges Forskningsråd, Enova og Doga. En ny samhandlingsmodell skal gjøre det samlede tilbudet mer oversiktlig og mer tilgjengelig for bedriftene. Gjennom «Én vei inn» skal bedriftene kunne rette alle typer forespørsler til ett sted for rask avklaring, veiledning og kontakt med rett virkemiddelaktør. Team Norway fremmer norske økonomiske interesser i utlandet. Team Norway er et nettverksbasert samarbeid mellom ulike offentlige og private aktører for informasjonsutveksling, samordning og koordinering av ulike initiativer og hvor ambassadene gir et viktig bidrag i utlandet.

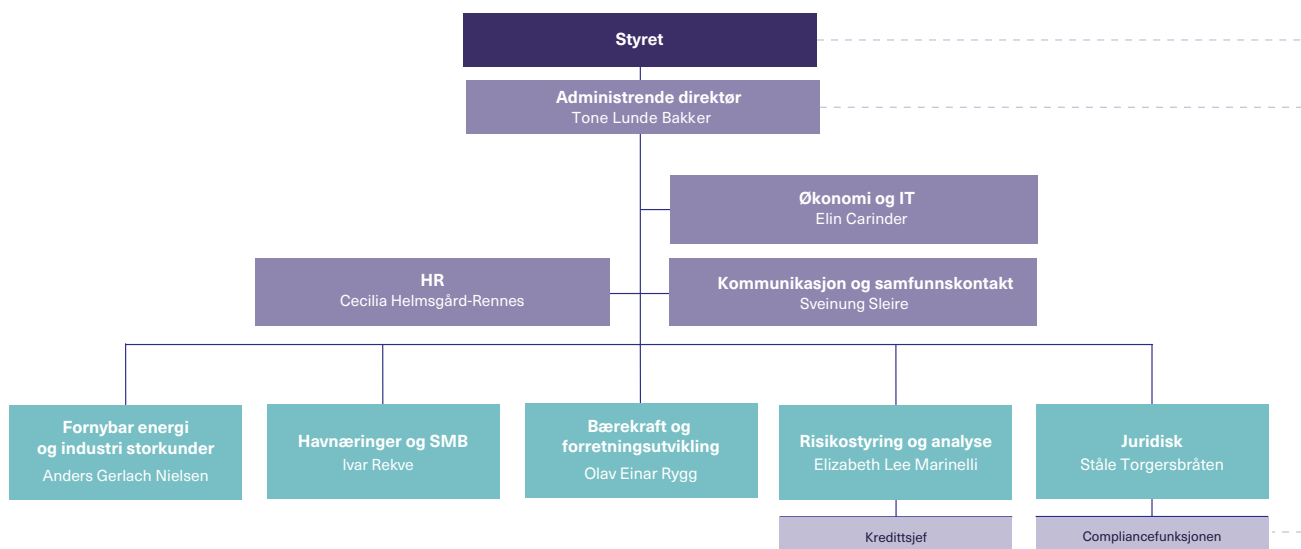
Eksfin har en tett dialog med næringslivet, klynger og bransjeorganisasjoner. Gjennom dette samarbeidet får Eksfin tilbakemeldinger på produkttilbud og eventuelle behov for å sikre internasjonal konkurransedyktighet.

Eksfin samarbeider og konkurrerer med andre staters eksportkredittbyråer, blant annet gjennom Berne Unionen. Dette er verdens største bransjeforening for internasjonale private og offentlige eksportkredittbyråer og kredittforsikrere, som samlet finansierer en betydelig andel av verdenshandelen. I OECD samarbeider Norge og Eksfin med andre land om utvikling av nytt regelverk.

2.5. Eksfins organisasjon

Eksfin ledes av et styre og en administrerende direktør. Det var 125 fast ansatte og to lærlinger innen IT ved utgangen av 2025. Kjønnfordelingen er 50,8 prosent kvinner og 49,2 prosent menn, med en gjennomsnittsalder på 49,6 år og gjennomsnittlig ansiennitet på 11,4 år.

Figur 5. Organisasjonskart



Virksomheten drives fra Oslo og har regionskontorer i Ålesund, Stavanger og planlegger for etablering i Bergen i 2026. Det står mer om personal og arbeidsmiljø i kapittel 4.3.

2.5.1. Styret

Styret er oppnevnt av NFD, med unntak av to styremedlemmer som er valgt av de ansatte. Styret har ansvar for beslutninger i låne- og garantisaker og for å gjennomføre aktiviteter i tråd med Stortingets vedtatte rammer og påse at Eksfins måloppnåelse er god. Videre skal styret utvikle strategiske og operasjonelle mål for Eksfin.

Styret påser at Eksfin har etablert god internkontroll og gode styringssystemer. Til styrets oppgaver ligger det også å ivareta budsjett, regnskap og økonomi. I tillegg skal styret ivareta rapportering til overordnede myndigheter.

Eksfins styre består av følgende styremedlemmer:

Morten Støver, styreleder

Eirik Wærness, styremedlem

Ingelise Arntsen, styremedlem

Ivar Brandvold, styremedlem

Leiv Kallestad, styremedlem

Linda Litlekalsøy Aase, styremedlem

Liv Bortne Ulriksen, styremedlem

Thomas Granrud, ansattvalgt styremedlem

Vibeke Stray, ansattvalgt styremedlem

2.6. Hovedtall

Tabell 4. Hovedtall for Eksfin 2023–2025

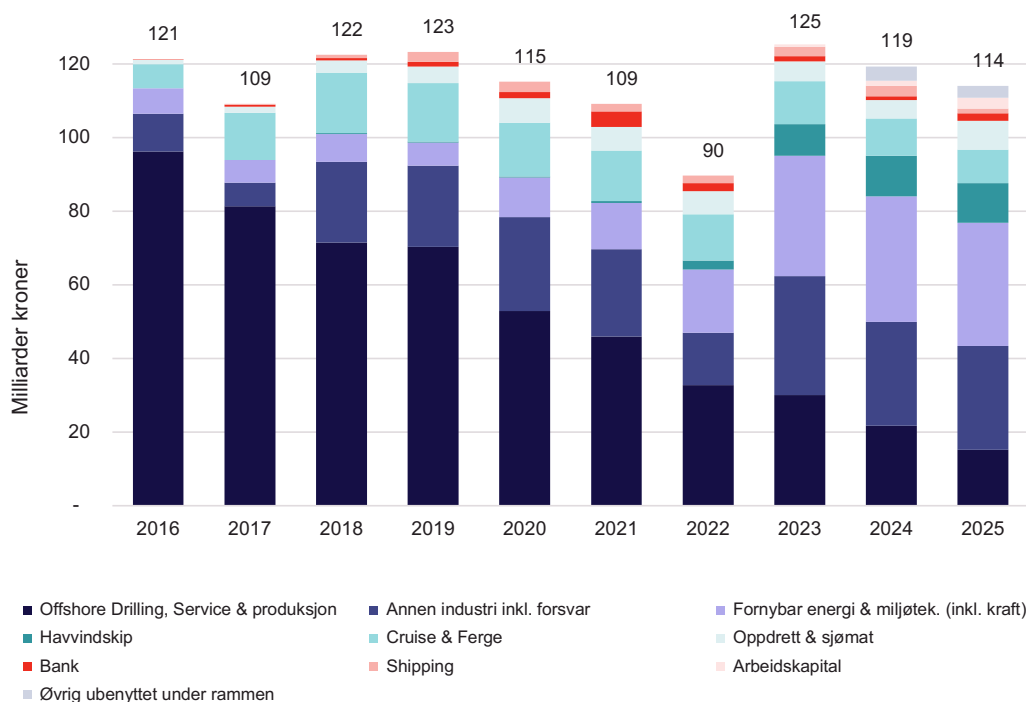
Beløp i MNOK		2025	2024	2023
Lån	Utlånssaldo	44 372	45 156	38 106
	Antall	120	136	149
Garantier	Garantiansavar	99 676	99 824	97 992
	Antall	552	511	527
Inntekter*		3 029	3 414	3 377
Driftskostnader		307	285	277
Ansatte	Antall ansatte	127	127	119
	Utførte årsverk	118,4	116,5	112,9

* Inntekter består av garantipremier, gebyrinntekter og renteinntekter under garantiordningene med balansekrav, samt rente- og gebyrinntekter på Eksportkredittordningen. Fra og med 2024 presenteres Eksportkredittordningens inntekter etter Statlige regnskapsstandarder (SRS). I 2023 er inntektene presentert etter kontantprinsippet.

3. Årets aktiviteter og resultater

Eksfins aktivitet i 2025 har vært et bidrag til regjeringens mål for næringspolitikken om størst mulig samlet verdiskaping i norsk økonomi jf. kapittel 3.4. Eksfin skal påse at finansieringen går til næringsvirksomhet som er sosialt, miljømessig og økonomisk bærekraftig, jf. kapittel 3.7.

Figur 6. Utvikling av næringsfordeling for garantiordninger med balansekrav 2016–2025, bundet under rammen

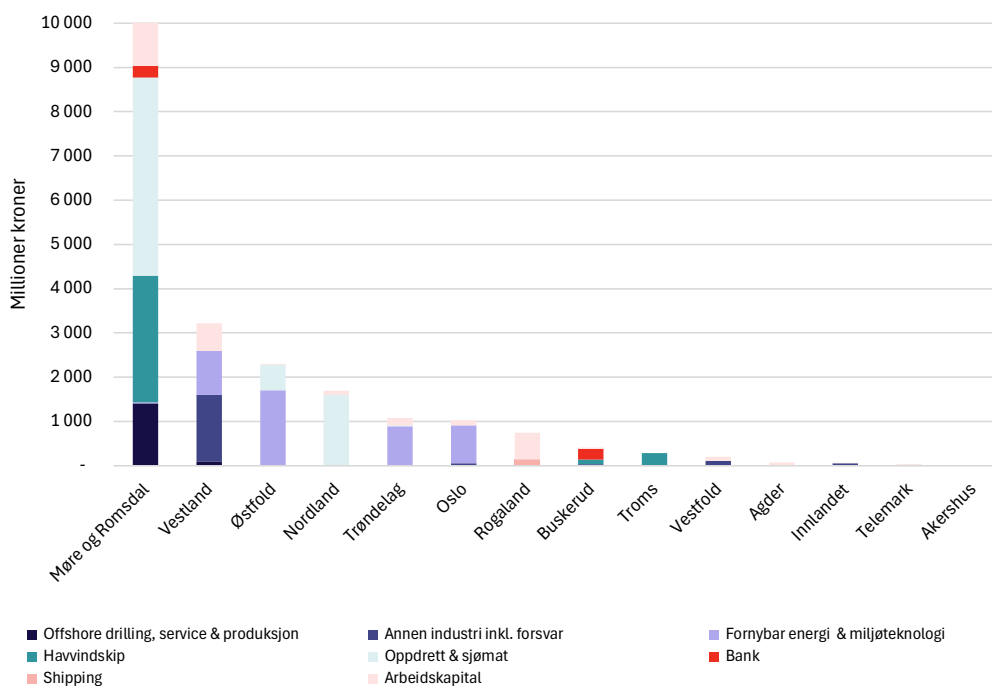


Figuren viser utvikling i næringsfordelingen i bundet under rammen for garantiordningene med balansekrav, de siste ti årene. Porteføljen innen grønne næringer har vokst vesentlig fra 2022, spesielt drevet av finansiering av prosjekter innen havvindsektoren. Se også administrerende direktørs forord og kapittel 3.1.

Det er en god geografisk spredning i Eksfins portefølje med eksponering på 30 debitorland utover Norge. Nye finansieringer fordelt på fylker i Norge vises i figur 7.

ÅRETS AKTIVITETER

Figur 7. Fylkesvis fordeling av nye finansieringer i Norge i 2025



Figuren viser nye finansieringer fordelt på fylker og etter bransje. Hvis bedriften er etablert flere steder i landet, er garantien og/eller lånet oppført på fylket der hoveddelen av verdiskapingen fant sted. Eksportbedriftene i Møre og Romsdal er eksportfylket som i størst grad har hatt fordel av Eksfins ordninger gjennom året. Sjømatnæringen og internasjonal etterspørsel etter avanserte havvindskip bidro sterkt til dette.

3.1. Strategiske markedsinitiativ for 2025

I Eksfins strategi for 2025–2028 er havvind, grønn maritim næring, grønn industri, sjømatnæringen, samt små og mellomstore bedrifter (SMB) prioriterte markedsområder.

3.1.1. Havvind og havvindskip

Det ble utstedt nye garantier til finansiering av havvindleveranser og skip som skal benyttes til havvind på tilsvarende 5,9 milliarder kroner i 2025, hvorav 2,6 milliarder kroner er til havvindleveranser og 3,2 milliarder kroner er til havvindskip. Utestående garantiansvar relatert til havvind og havvindskip var ved utgangen av 2025 39,4 milliarder kroner.

Eksfins engasjementer innenfor havvindkraftproduksjon er hovedsakelig til store internasjonale prosjekter med betydelige norske leveranser, som transformatorplattformer, kabelleveranser og installasjonstjenester. Det er store variasjoner i utstedelse av lån og garantier til internasjonale havvindprosjekter fra år til år, blant annet grunnet internasjonale lisens- og auksjonsrunder og endelig finansieringsbeslutning.

Større havvindprosjekter, både kraftprosjekter og skip, kan ha opp mot 40 norske underleverandører. Eksfins produktportefølje er godt tilpasset hele verdikjeden til havvind, hvor særlig arbeidskapital og kontraktsgarantier er relevant for SMB, leverandørbedrifter, bedrifter i omstilling og innovative vekstselskaper.

3.1.2. Grønn maritim næring

Eksfins transaksjoner innen grønn maritim virksomhet i 2025, utover havvindskip, gjelder finansieringsløsninger til flere deler av den maritime verdikjeden der utslippsreduksjon og energieffektiv drift står sentralt. Porteføljen omfatter blant annet finansiering av energieffektive offshore- og subseafartøy, maritime kartleggings- og datainnsamlings-tjenester, samt byggefinansiering til ferger og fiskefartøy hvor lavere energiforbruk og høy teknologisk standard står sentralt.

Videre inngår skipsbygging og utstyrsleveranser fra norske verft og mekaniske verksteder, der nybygg og ombygginger i økende grad tilpasses hybridløsninger, batteriteknologi og strengere miljøkrav. I tillegg støttes virksomheter innen mer bærekraftig utnyttelse av marine ressurser og nye maritime anvendelser som ubemannede fartøy.

Samlet gir dette et tydelig bilde av omstilling i eksisterende maritime aktiviteter, der teknologi, effektivisering og lavere utslipp er de viktigste drivkreftene. Det er videre gjennomført flere SMB-finansieringer i grønn maritim verdikjede, hvor finansieringsløsninger knyttet til arbeidskapital og kontraktsgarantier er mest relevant.

3.1.3. Grønn industri

Det ble utstedt nye garantier for 2 milliarder kroner i 2025, blant annet relatert til solkraftproduksjon, batterileveranser og vannrenseteknologi. Utestående garantiansvar relatert til grønn industri var ved utgangen av 2025 3,5 milliarder kroner.

Eksfins finansierer et bredt spekter innen grønn industri og miljøteknologi, og har videre stilt arbeidskapitalgarantier til fordel for flere innovative eksportselskaper. Eksfins løsninger er godt tilpasset hele verdikjeden innen grønn industri.

3.1.4. Sjømatnæringen

Sjømatnæringen er Norges nest største eksportnæring, og i 2025 ble det satt ny rekord for verdi av norsk sjømat-eksport på 181,5 milliarder kroner. Sjømatnæringene er et nytt strategisk initiativ for Eksfin i strategiperioden 2025–2028.

Eksfin finansierer et bredt spekter av prosjekter innen hele verdikjeden for havbruk og fiskeri. I 2025 ble det utstedt garantier for 3,4 milliarder kroner. Ved utgangen av året var utestående garantiansvar 6,0 milliarder kroner og utestående lån på 6,4 milliarder kroner, hvorav 2,1 milliarder kroner er garantert av Eksfin.

Eksfins produkter er godt tilpasset behovene i næringen. Skipsfinansiering, investeringsfinansiering til eksportrettede prosjekter i Norge og ulike garantiprodukter rettet mot eksportørene er spesielt relevant.

Porteføljen består av prosjekter innen ulike deler av verdikjeden, fra produksjon, prosessering og transport. Finansiering til landbasert oppdrett både i Norge og i utlandet står for en vesentlig del, med 3 milliarder kroner ved utgangen av året. Dette er kapitalintensive prosjekter der statlig risikoavlastning er relevant. I tillegg var det nye finansieringer innen blant annet brønnbåt og fiskeforedling.

Eksfin er aktive i markedet for å gjøre finansieringsordningene kjent, synlig og tilgjengelig over hele landet. I tillegg fokuseres det på prioriterte kjøpermarked i utlandet der norsk teknologi etterspørres.

3.1.5. Små og mellomstore bedrifter

Eksfin har hatt små og mellomstore bedrifter (SMB) som strategisk initiativ siden etablering av virksomheten i 2021. Målt i antall kunder, har andelen SMB-kunder økt betydelig i perioden, og utgjør nå 85 prosent av antall kunder.

Eksfin har utviklet løsninger som i større grad er tilpasset mindre bedrifters finansieringsbehov, inkludert betydelige forenklinger av kundeprosesser, digitalisering av søknadsprosessen, rammeavtaler med banker og raskere behandlingstid. Det strategiske målet er å gjøre Eksfins

ÅRETS AKTIVITETER

tilbud mer kjent, relevant og lett tilgjengelig for hele SMB-segmentet – uavhengig av geografi og bransje.

Arbeidskapitalgaranti ble innført i 2023 med god mottakelse av bankene og er det produktet som blir mest brukt av de norske bankene. Ved utgangen av året var utestående garantiansvar 2,9 milliarder kroner. Eksfin har rammeavtaler med 17 banker om arbeidskapital, og det er i den anledning etablert strukturert oppfølging knyttet til både mersalg og porteføljeutvikling. Gjennom et styrket partnerskap med banker, økt produktforenkling og en mer datadrevet og digitalisert kundereise, skal Eksfin bidra til at flere norske SMBer får tilgang til konkurransedyktig finansiering og kan realisere eksportrettede salg i et krevende marked.

Det er viktig at Eksfins løsninger er kjent, relevant og tilgjengelig for bedrifter i verdikjeden til eksport i hele landet. Dette oppnås gjennom regional tilstedeværelse i Ålesund og Stavanger (og Bergen fra 2026), målrettet markedsføring, relasjonsbygging og økt kunnskap i klynger, bransjeorganisasjoner og enkeltbedrifter. Eksfin samarbeider med Innovasjon Norge om markedsarbeid, henvisning og kompetent rådgivning, og ikke minst koordinering der begge aktører finansierer en bedrift.

3.2. Resultater for eksportordningene

3.2.1. Eksportkredittordningen

I 2025 ble det utbetalt lån for 8,3 milliarder kroner som er en nedgang fra 12,7 milliarder kroner fra 2024. Ved utgangen av 2025 var det 120 utestående lån for 44,4 milliarder kroner, en reduksjon i volum fra 45,2 milliarder kroner i 2024, jf. tabell 5 og regnskapet for ordningen i kapittel 6.1. I 2025 utgjorde valutaeffekt i underkant av 1,1 milliarder kroner av reduksjonen i utlånsporteføljen, mot en økning på 2,3 milliarder kroner i 2024. Valutaeffekten drives i all hovedsak av at den norske kronen har styrket seg i forhold til USD i 2025.

Tabell 5. Eksportkredittordningen 2023 – 2025

Beløp i MNOK	2025	2024	2023
Utlånsportefølje, antall	120	136	149
Utlånsportefølje, volum	44 372	45 156	38 106
Utbetalinger (nye utlån)	8 291	12 749	10 928
Avdrag	7 947	7 857	9 265
Renteinntekter*	899	1 002	936
Gebyrinntekter*	20	28	29

* For 2025 og 2024 presenteres inntektene etter SRS. Inntektene i 2023 er etter kontantprinsippet.

3.2.2. Alminnelig garantiordning

Det ble i 2025 utstedt 251 nye garantier for 15,0 milliarder kroner, sammenlignet med 226 garantier for 8,7 milliarder kroner i 2024. Alminnelig garantiordning utgjør omtrent 90 prosent av Eksfins utestående garantiansvar og aktiviteten er beskrevet i kapittel 3.1. Tabell 6 under viser nye og gjeldende søknader, tilbud og utstedte garantier. Mer om resultatet for Alminnelig garantiordning i kapittel 6.2 i regnskapet for garantiordningene.

Tabell 6. Alminnelig garantiordning 2023–2025

Beløp i MNOK	2025	2024	2023
Nye søknader, antall*	101	138	246
Nye søknader, volum	21 584	12 912	54 908
Gjeldende søknader, volum	7 743	2 957	19 554
Nye tilbud om garantier, antall*	149	136	240
Nye tilbud om garantier, volum	13 511	10 194	47 931
Gjeldende tilbud om garantier, volum	5 248	5 280	7 008
Nytt garantiansvar, antall	251	226	322
Nytt garantiansvar, volum	15 048	8 725	48 617
Utestående garantiansvar, antall	501	477	501
Utestående garantiansvar, volum	88 673	90 879	91 538
Fordringer, volum	5 838	9 466	14 736
Ubenyttet ramme arbeidskapital	3 083	2 947	1 246
Bundet under rammen**	102 842	108 571	114 528
Rammen	155 000	155 000	145 000
Rammeutnyttelse	66 %	70 %	79 %

* Søknads- og tilbudstall er ekskludert arbeidskapital

** Bundet under rammen er summen av gjeldende tilbud om garantier, utestående garantiansvar, fordringer og ubenyttet ramme arbeidskapital

3.2.3. U-landsordningen

U-landsordningen kan benyttes dersom eksporten er utviklingsfremmende for landet, og transaksjonen inneholder for høy risiko for Alminnelig garantiordning. Det er Eksfin selv som avgjør under hvilken ordning en garanti skal utstedes.

I 2025 ble det utstedt én ny garanti under U-landsordningen. Bundet under rammen er 1,1 milliarder kroner og tilsvarende 34 prosent av rammen for ordningen. Mer om resultatet for U-landsordningen i kapittel 6.2 med regnskapet for garantiordningene.

Tabell 7. U-landsordningen 2023–2025

Beløp i MNOK	2025	2024	2023
Nye søknader, antall	-	-	-
Nye søknader, volum	-	-	-
Gjeldende søknader, volum	-	-	-
Nye tilbud om garantier, antall	-	-	1
Nye tilbud om garantier, volum	-	-	844
Gjeldende tilbud om garantier, volum	-	882	844
Nytt garantiansvar, antall	1	-	-
Nytt garantiansvar, volum	883	-	-
Utestående garantiansvar, antall	3	2	3
Utestående garantiansvar, volum	1 061	207	452
Fordringer, volum	6	8	19
Bundet under rammen*	1 067	1 097	1 315
Rammen	3 150	3 150	3 150
Rammeutnyttelse	34 %	35 %	42 %

* Bundet under rammen er summen av gjeldende tilbud om garantier, utestående garantiansvar og fordringer.

3.2.4. Ukrainaordningen

Ukrainaordningen ble opprettet i 2025. Under ordningen kan Eksfin, innenfor rammene som settes av internasjonalt regelverk for eksportfinansiering, ta høyere risiko enn det som er akseptabelt under Alminnelig garantiordning. Risikoen i Ukraina er høy, og det er stor usikkerhet som kan være vanskelig å vurdere og kvantifisere. Stortinget har bevilget en tapsavsetning på 126 millioner kroner for å ta høyde for høy risiko.

I løpet av 2025 ble det gitt tilbud om garantier for 28 millioner kroner. Det ble ikke utstedt noen garantier i 2025. Garantirammen for ordningen er 630 millioner kroner. Bundet under rammen er 28 millioner kroner og tilsvarer 4 prosent av rammen for ordningen. Mer om resultatet for Ukrainaordningen i kapittel 6.2 med regnskapet for garantiordningene.

Tabell 8. Ukrainaordningen 2025

Beløp i MNOK	2025
Nye søknader, antall	3
Nye søknader, volum	28
Gjeldende søknader, volum	-
Nye tilbud om garantier, antall	3
Nye tilbud om garantier, volum	28
Gjeldende tilbud om garantier, volum	28
Nytt garantiansvar, antall	-
Nytt garantiansvar, volum	-
Utestående garantiansvar, antall	-
Utestående garantiansvar, volum	-
Fordringer, volum	-
Bundet under rammen*	28
Rammen	630
Rammeutnyttelse	4 %

* Bundet under rammen er summen av gjeldende tilbud om garantier, utestående garantiansvar og fordringer.

3.3. Resultater for markedsmessige ordninger uten krav til eksport

3.3.1. Garantiordningen for byggelån til skip, fartøy og innretninger til havs (Byggelånsgarantiordningen)

Byggelånsgarantier til skip er et godt kjent tilbud blant norske skipsverft og aktuelle byggelånsbanker. Det er bankene som søker om avlastning for kreditt-eksponeringen mot verftet og det er derfor viktig at bankene kjenner til ordningen.

Eksfin opplever fortsatt økende etterspørsel etter byggelånsgarantier og har utstedt 21 nye garantier tilsvarende 2,0 milliarder kroner i 2025.

Bundet under rammen er 5,4 milliarder kroner og tilsvarer 78 prosent av rammen for ordningen. Basert på den økte etterspørselen, har Eksfin fremmet behov om økt ramme for ordningen til NFD. Mer om resultatet for Byggelånsgarantiordningen i kapittel 6.2 med regnskapet for garantiordningene.

I 2025 er det utbetalt 227 millioner kroner under garantien relatert til et selskap som gikk konkurs i 2025.

ÅRETS AKTIVITETER

Tabell 9. Byggelånsgarantiordningen 2023–2025

Beløp i MNOK	2025	2024	2023
Nye søknader, antall	20	16	11
Nye søknader, volum	1 464	3 294	2 594
Gjeldende søknader, volum	-	500	-
Nye tilbud om garantier, antall	22	14	11
Nye tilbud om garantier, volum	1 464	2 794	2 594
Gjeldende tilbud om garantier, volum	60	935	2 233
Nytt garantiansvar, antall	21	15	6
Nytt garantiansvar, volum	1 964	3 406	361
Utestående garantiansvar, antall	35	19	8
Utestående garantiansvar, volum	5 235	3 628	468
Fordringer, volum	143	-	-
Bundet under rammen*	5 438	4 563	2 701
Rammen	7 000	7 000	7 000
Rammeutnyttelse	78 %	65 %	39 %

* Bundet under rammen er summen av gjeldende tilbud om garantier, utestående garantiansvar og fordringer.

3.3.2. Garantiordning for kjøp av skip fra verft i Norge til bruk i Norge (Skipsgarantiordningen)

Skipsgarantiordningen er Eksfin sitt tilbud av lån og garantier til norske rederes kjøp av skip fra verft i Norge, når skipene skal brukes i Norge. Ordningen benyttes der bankene ønsker avlastning på lån og/eller risikotaking. Det er utstedt ett tilbud og én ny garanti i 2025, pålydende 133 millioner kroner. Mer om resultatet for lån i kapittel 6.1 og for garantier i kapittel 6.2. Lån utstedes under Eksportkredittordningen, jf. kapittel 3.2.

Eksfins oppfatning er at tilbudet har blitt godt mottatt av norske rederier og verft siden oppstart av ordningen i 2018. Det er særlig prosjekter for ferger, hurtigbåter, prosesseringsfartøy og fiskefartøyer som er aktuelle for ordningen. Garantiene som stilles har lang løpetid, men førtidige innfrielse har medført relativt stabilt garantiansvar.

Tabell 10. Skipsgarantiordningen 2023–2025

Beløp i MNOK	2025	2024	2023
Nye søknader, antall	-	3	1
Nye søknader, volum	-	1 454	37
Gjeldende søknader, volum	-	1 454	-
Nye tilbud om garantier, antall	1	-	1
Nye tilbud om garantier, volum	133	-	37
Gjeldende tilbud om garantier, volum	-	-	-
Nytt garantiansvar, antall	1	-	2
Nytt garantiansvar, volum	133	-	303
Utestående garantiansvar, antall	7	7	9
Utestående garantiansvar, volum	958	1 012	1 276
Fordringer, volum	-	-	-
Bundet under rammen*	958	1 012	1 276
Rammen	10 000	10 000	10 000
Rammeutnyttelse	10 %	10 %	13 %

* Bundet under rammen er summen av gjeldende tilbud om garantier, utestående garantiansvar og fordringer.

3.3.3. Garantiordning for kraftintensiv industris kraftkjøp (Kraftgarantiordningen)

Det er ikke mottatt nye søknader eller utstedt tilbud eller nye garantier i 2025. Ved årsslutt er 3,7 milliarder kroner bundet under rammen, tilsvarende en rammeutnyttelse på 19 prosent. Mer om resultatet for Kraftgarantiordningen i kapittel 6.2 med regnskapet for garantiordningene.

Kraft er en viktig innsatsfaktor for industrien i Norge og den betydelige økningen i kraftprisene og den økte prisvolatiliteten siden 2022 har aktualiserer viktigheten av forutsigbarhet for kraftkjøpene til industrien, og kan være med å bidra til økt etterspørsel. Derimot har endrede skatteregler for kraftselgere innen vannkraft og vindkraft gjort ordningen mindre relevant for kraftselgere.

Tabell 11. Kraftgarantiordningen 2023–2025

Beløp i MNOK	2025	2024	2023
Nye søknader, antall	-	-	-
Nye søknader, volum	-	-	-
Gjeldende søknader, volum	-	-	-
Nye tilbud om garantier, antall	-	-	-
Nye tilbud om garantier, volum	-	-	-
Gjeldende tilbud om garantier, volum	-	-	-
Nytt garantiansvar, antall	-	-	-
Nytt garantiansvar, volum	-	-	-
Utestående garantiansvar, antall	6	6	6
Utestående garantiansvar, volum	3 749	4 098	4 258
Fordringer, volum	-	-	-
Bundet under rammen*	3 749	4 098	4 258
Rammen	20 000	20 000	20 000
Rammeutnyttelse	19 %	20 %	21 %

*Bundet under rammen er summen av gjeldende tilbud om garantier, utestående garantiansvar og fordringer.

3.4. Effekter av Eksfins aktiviteter

Eksfin utløser norske salgskontrakter med utenlandske kjøpere, investeringer i Norge og andre transaksjoner som fremmer norsk eksport og verdiskaping. Det bidrar til økt norsk konkurransekraft. Eksfin etterstreber å gi norske eksportører konkurransedyktige vilkår for å tilby et internasjonalt konkurransedyktig finansieringstilbud. Eksfins lån og garantier konkurrerer ikke med private banker, men stilles i tillegg til, og oftest sammen med, private finansforetak i inn- og utland. Det statlige garanti og lånetilbudet bidrar til at næringsvirksomhet kan opprettholdes i nedgangstider ved å virke motsyklisk og motvirke markedssvikt.

3.4.1. Internasjonal konkurransedyktighet

Eksfins tilbud bidrar til å utløse eksport ved at norske bedrifter får et norsk tilbud av garantier og lån som er sammenlignbart med tilbudet andre lands tilsvarende eksportkredittbyråer tilbyr sine bedrifter.

Økte handelshindringer og endringer i verdikjeder og verdenshandelen kan gjøre tilgangen til kapital vanskeligere. Samtidig styrker flere land sine finansielle virkemidler for å støtte egne eksportører. Det er Eksfins vurdering at vilkårene i de norske eksportfinansieringsordningene var konkurransedyktige i 2025. Det er en kontinuerlig utvikling og det kan komme endringer som tilsier at Norge også bedre kan utnytte handlingsrommet som ligger i de internasjonale avtalene som regulerer eksportfinansiering, jf. kapittel 4.2.

Eksfin kan også bidra i særskilte saker der finansiering anses å fremme norske interesser i betydelig grad, samt tilby reforsikring i markeder der det private markedet ikke tilbyr tilstrekkelig dekning.

3.4.2. Økt norsk konkurransekraft

Eksfin kan styrke hele verdikjeden fra eksportører, via underleverandører til internasjonale kjøpere.

Når Eksfin deltar med lån eller garantier, kan norske eksportører inngå nye kontrakter i nye eller vanskelige markeder, med nye forretningsmodeller. Eksfin gir eksportørene forutsigbarhet for deres likviditet, gir sikkerhet ved inngåelse av nye prosjekter og gjør eksportøren mer attraktiv for andre finansieringspartnere.

Eksfins finansiering bidrar til videreføring og etablering av nye arbeidsplasser, direkte hos bedriften og som ringvirkninger lokalt. Samlet bidrar dette til opprettholdelse av bosetting og aktivitet i hele landet, jf. figur 7.

3.4.3. Utvider privat finansieringskapasitet

Eksfin jobber tett med store norske og internasjonale forretningsbanker, samt lokale sparebanker i hele landet for å finne løsninger for norske eksportører. Ved å utvide bankenes finansieringskapasitet bidrar Eksfin til mobilisering av privat kapital til norsk eksportsektor, inkludert SMB.

Eksfin forutsetter bankmedvirkning i nær alle finansieringer. Siden det er bankene som avgjør hvor mye de velger å utvide sin egen kapasitet med finansiering fra Eksfin, betyr det at Eksfin ikke konkurrerer med det private kapitalmarkedet, men har addisjonell effekt.

De fleste av Eksfins finansieringer går til OECD-land, hvor Eksfin avlaster risiko for eksportører, kjøpere og banker.

3.5. Risikoutvikling i garantiporteføljen

Risikoen i porteføljen avhenger av utviklingen i de markedene Eksfin er eksponert mot, de enkelte selskapenes risiko og samlet den overordnede handels- og geopolitiske situasjonen og utsiktene. Ved utgangen av 2025 er garantiporteføljens kredittrisiko på samme nivå som i 2024, og alle ordninger som har balansekrav, har tilstrekkelig likviditet til å dekke forventet tap. I tillegg er den misligholdte andelen av porteføljen tilnærmet uendret ved utgangen av 2025. Eksfin gjør grundige kreditt- og risikoanalyser av alle nye transaksjoner og gjennomfører regelmessig vurderinger av risikoen i porteføljen, jf. kapittel 4.1.1.

3.5.1. Vurdering av garantiordningenes oppfyllelse av balansekravet

De ordinære garantiordningene skal hver for seg gå i regnskapsmessig balanse på lang sikt. Det betyr at Eksfins inntekter skal dekke kostnader og tap over tid. Kapittel 6 viser regnskapene for de enkelte garantiordningene. Eksfin beregner overholdelse av balansekravet i henhold til kravene i regelverket og tildelingsbrevet. Beregningen er utført for Alminnelig garantiordning, Kraftgarantiordningen og Byggelåns garantiordningen.

For garantiordningene er balanse på lang sikt avhengig av utstedelse av nye garantier, løpende inntjening på utstående engasjementer og utviklingen i restruktureringsaker og gjenvinning. Eksfins risikovurderinger, tapsavsetninger, gjenvinning etter trekk på garantier, samt likviditetsprognoser tilsier at garantiordningene med balansekrav vil gå i balanse på lang sikt.

Ved utgangen av 2025 var de samlede tapsavsetningene og nedskrivningene på 1,2 milliarder kroner mot 1,3 milliarder kroner ved utgangen av 2024. Realiserte tap i

ÅRETS AKTIVITETER

2025 var på 43 (990) millioner kroner. I 2025 var inntjeningen god, og ved utgangen av året var likviditetssituasjonen solid. Tilstrekkelige likviditetsreserver er en viktig forutsetning for å kunne håndtere perioder med høy usikkerhet og svingninger i markedene.

3.5.2. Sikre statens verdier

Tabell 12. Utvikling av risikomålinger i Alminnelig garantiordning

Parameter	2025	2024
Tapsavsetnings- og nedskrivningsprosent	1,0 %	1,0 %
Vektet gjennomsnittlig rating (S&P) i frisk portefølje	BB-	BB-
Vektet gjennomsnittlig tap gitt mislighold (LDG) i frisk portefølje	30,7 %	28,7 %
Misligholdt portefølje (garantier og fordringer) i mrd. kr	2,3	2,9

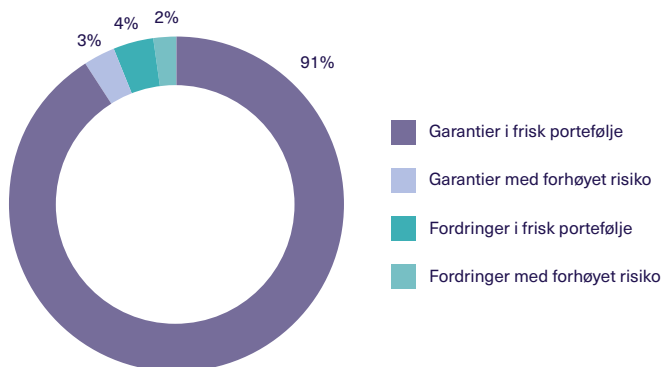
I løpet av 2025 har den vektede gjennomsnittlige ratingen holdt seg stabil, mens den underliggende sannsynligheten for mislighold har fortsatt å falle. Det er en liten reduksjon i tap gitt mislighold (Loss Given Default, LGD) mot 2024.

Mislighold og fordringer

Ved utbetaling under en garanti overføres andel utbetalt av eksponeringen fra garanti til fordring, se også note 10 i kapittel. 6.2.

Per 31. desember 2025 utgjorde fordringene under garantiordningene samlet 6,4 (9,9) milliarder kroner, hvorav 5,8 (9,5) milliarder kroner under Alminnelig garantiordning. Eksfin arbeider aktivt med å inndrive fordringer gjennom blant annet salg av panteobjekter og salg av lån, jf. også kapittel 2.2 og 4.1. Ved utgangen av 2025 er sakene i mislighold i hovedsak relatert til arbeidskapital under Alminnelig garantiordning og Byggelånsgarantiordningen.

Figur 8. Saker med forhøyet risiko, mislighold og fordringer som andel av garantiporteføljen



Sammenlignet med 2024 er det en høyere andel garantier i

frisk portefølje (91 mot 84 prosent) og en nedgang både for garantier og fordringer med forhøyet risiko.

3.6. Markedsaktiviteter og ekstern kommunikasjon

For å bidra til at norske eksportbedrifter kjenner til og kan benytte Eksfins virkemidler, arbeider Eksfin systematisk med ekstern kommunikasjon og deltakelse på relevante møteplasser. Formålet er å gjøre tilbudet kjent og tilgjengelig for målgrupper i tråd med Eksfins samfunnsoppdrag. Kjennskapen til Eksfin måles annet hvert år gjennom en kjennskapsundersøkelse gjennomført av Oslo Economics. Undersøkelsen måles gjennom et representativt utvalg blant 11 000 eksportrettede bedrifter som utgjør Eksfins målgruppe. Undersøkelsen i 2024 viste en betydelig økning i kjennskap sammenlignet med 2022. Eksfin har opprettholdt et tilsvarende aktivitetsnivå i 2025 for å videreføre denne utviklingen.

De viktigste målgruppene for markedstiltakene omfatter eksportbedrifter innenfor prioriterte satsingsområder, herunder havvind, grønn maritim, grønn industri, sjømatnæringen og SMB. Banker, leverandører og andre samarbeidspartnere er også viktige målgrupper.

For å nå målgruppene benytter Eksfin en kombinasjon av kommunikasjonskanaler og markedsaktiviteter, herunder deltakelse på konferanser, messer og seminarer, publisering av kundehistorier og fagartikler, annonsering og bruk av digitale kanaler og nyhetsbrev. Aktivitetene bidrar til å formidle kunnskap om og kjennskap til Eksfins virkemidler.

3.6.1. Markedskommunikasjon og annonsering

Annonsering benyttes som et virkemiddel for å gjøre Eksfins tilbud kjent for relevante eksportbedrifter. Gjennom kundehistorier og artikler publisert på eksfin.no synliggjøres hvordan Eksfins finansieringsordninger kan bidra til å realisere eksportprosjekter.

Siden 2022 har Eksfin løftet frem til sammen 15 kunder fra ulike satsningsområder gjennom konseptet «Kunnskap og ideer i verdensklasse fortjener å komme ut i verden. Eksfin – for grenseløse virksomheter». Formålet har vært å gi eksempler på hvordan Eksfins virkemidler kan benyttes i praksis og bidra til økt kjennskap til tilbudet.

Figur 9. Annonseeksempler



Figuren viser illustrasjoner fra Eksfin-annonser med kundeeksempler fra venstre: IWS Nexans/ Ulstein verft (Havvind), Lanopro, Maritime Robotics, Brødrene Aa, Jotun (Grønn Maritim), Saga Robotics, Zaptec, Tomra, Scatec (Grønn industri/ miljøteknologi), Sterling Halibut, Alotta (Sjømatnæringen), DB Equipment, Nofence og Minimeis (Andre næringer).

3.6.2. Eksportkonferansen, Eksportmeldingen og Eksportprisen

Eksportkonferansen arrangeres årlig av Eksfin og Innovasjon Norge. Konferansen samler rundt 500 deltakere fra eksportrettet næringsliv og belyser aktuelle temaer og problemstillinger knyttet til norsk eksport og internasjonalsisering. Konferansen er en møteplass for kunnskapsdeling og dialog mellom næringsliv, myndigheter og virkemiddelapparatet.

I tilknytning til konferansen publiseres Eksportmeldingen, som gir en status for norsk eksport. Eksportmeldingen utarbeides i samarbeid mellom Eksfin, Innovasjon Norge og LO.

Eksportprisen deles også ut i forbindelse med

ÅRETS AKTIVITETER

konferansen. Prisen skal synliggjøre norske eksport-bedrifter og bidra til økt oppmerksomhet om eksportens betydning for norsk verdiskaping.

3.6.3. Eksterne konferanser messer og seminarer

Eksfin deltar på konferanser, messer og seminarer for å informere om virkemidlene og møte relevante aktører. I løpet av året har Eksfin deltatt på til sammen 180 møteplasser og arrangementer i Norge og internasjonalt.

Eksfin er aktiv gjennom foredrag og innlegg i debatter på sentrale møteplasser innenfor prioriterte satsingsområder, herunder blant annet Nor-Shipping og One Ocean Week i Bergen og Arendalsuka. Internasjonalt deltar Eksfin på utvalgte messer og konferanser der norske eksport-bedrifter er representert. I 2025 deltok Eksfin blant annet på WindEurope i Bilbao og WindEnergy i Hamburg, samt Singapore Norway Innovation Conference.

Ansatte i Eksfin har også gjennomført mer enn 2 000 kunde- og bankmøter i løpet av året. Møtene bidrar til dialog med målgruppene og til å informere om Eksfins virkemidler.

3.6.4. Pressedekning og åpenhet

Eksfin publiserer pressemeldinger om utvalgte finansieringer, rapporter og andre relevante forhold. I 2025 publiserte Eksfin ti pressemeldinger via NTB. Eksfin besvarer henvendelser fra presse og offentlighet og legger vekt på å være tilgjengelig og åpen om virksomheten.

Informasjon om Eksfins virksomhet, ordninger og finansieringer publiseres løpende på eksfin.no. Eksfin benytter også digitale kanaler for å formidle nyheter og informasjon. Ved utgangen av 2025 hadde Eksfin mer enn 5 300 følgere på LinkedIn.

3.7. Miljømessige, sosiale og forretningsetiske forhold

Eksfin er underlagt OECDs retningslinjer for aktsomhetsvurderinger av miljø og sosiale forhold (OECD Common Approaches on Environmental and Social Due Diligence) og er medlem av «Equator Principles IV». Begge legger «IFC Performance Standards» med Verdensbankens HMS-veiledning, samt FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter (UNGP) og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskap (OECD MNE Guidelines) til grunn for aktsomhetsvurderingene.

Eksfin har en risikobasert tilnærming til aktsomhetsvurdering av miljø og sosiale forhold i transaksjonene. Langsiktige transaksjoner blir vurdert og kategorisert etter risiko:

- Kategori A inkluderer både transaksjoner knyttet til olje- og gasssektoren som potensielt har høy miljørisiko, men også transaksjoner innenfor fornybar energi, f.eks. vind og sol som kan utgjøre betydelig risiko for biologisk mangfold. Enkelte transaksjoner kan være kategorisert som A på grunn av betydelig risiko for uakseptable arbeidsforhold i leverandørkjeden.
- Kategori B har lavere mulige, negative miljø- og sosiale konsekvenser enn i kategori A. Typisk vil det være færre konsekvenser, knyttet til et definert område, og få om noen er irreversible, samt at avbøtende tiltak er mer tilgjengelige.
- Kategori C har lav potensiell risiko for negativ påvirkning på miljø og sosiale forhold.
- Kategori D er transaksjoner til forsvarssektoren med begrensede muligheter for risikovurdering av miljø og sosiale forhold.
- Kategori Annen inkluderer forenklet kredittbehandling, arbeidskapital, remburs og kredittforsikring, inkludert reassurans. Slike transaksjoner eller produkter er ansett å ha lav iboende risiko og er uten tilegnet risikokategori.

Tabell 13. Risikokategori for garantiporteføljen

Risikokategori	Utstedte garantier (MNOK)	Andel (%)
A Høy risiko	14 837	15 %
B Medium risiko	18 009	18 %
C Lav risiko	51 377	52 %
D Begrenset vurderingsmulighet	4 113	4 %
Annen lav risiko	10 763	11 %
Sum	99 099	100 %

Risiko for miljø og sosiale forhold som direkte påvirker Eksfins kredittisiko vurderes også av kredittanalytiker i hver enkelt sak. Disse vurderingene er eksplisitte i hver enkelt kredittanalyse og kan påvirke den interne ratingen.

3.7.1. Bidrag til FNs bærekraftsmål

For transaksjoner med løpetid over to år og hvor Eksfin har tilstrekkelig tilgjengelig informasjon vurderes prosjektets effekt opp mot FNs bærekraftsmål (Sustainable Development Goals). Vurderingene baseres på påvirkning i landet hvor prosjektet gjennomføres. I 2025 ble 14 prosjekter vurdert som SDG-positive; flest prosjekter bidrar til "Innovasjon og infrastruktur" og "Stoppe klimaendringene", som vist i tabell 14. Tabellen tar for seg saker der saken enten er utbetalt eller hvor saksdokumentasjonen er fullført for første gang i 2025.

Tabell 14. Antall prosjekter med løpetid over to år med effekt på FNs bærekraftsmål

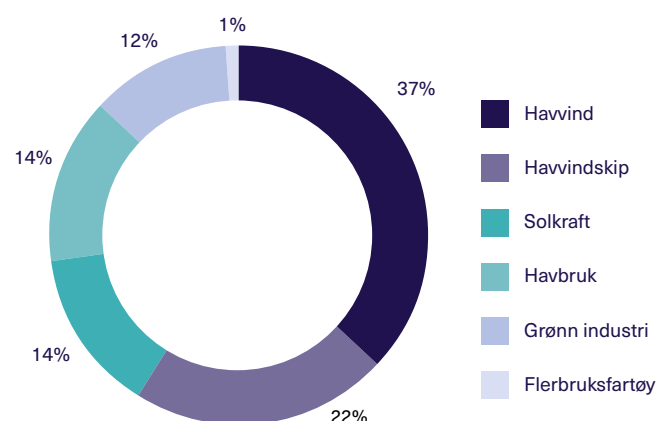
FNs bærekraftsmål	Antall prosjekter
Mål 2 Utrydde sult	1
Mål 6 Rent vann og gode sanitærforhold	1
Mål 7 Ren energi for alle	2
Mål 8 Anstendig arbeid og økonomisk vekst	3
Mål 9 Innovasjon og infrastruktur	9
Mål 12 Ansvarlig forbruk og produksjon	4
Mål 13 Stoppe klimaendringene	7
Mål 14 Livet i havet	5

Eksfins SDG-verktøy er tilgjengelig på sdg.eksfin.no.

3.7.2. Volum og antall transaksjoner kategorisert som grønne

Eksfin utstedte nye garantier klassifisert som grønne transaksjoner tilsvarende 7,2 milliarder kroner i 2025. Dette utgjør 40 prosent av nytt garantivolum i 2025.

Figur 10. Nytt garantivolum klassifisert som grønt, fordelt på næring



Eksfins klassifisering baseres på EU-taksonomien (et klassifiseringssystem for aktiviteter og/eller prosjekter som kan defineres som bærekraftige) og i tilfeller hvor dette ikke er dekkende, følges prinsippene fra taksonomien. For skip og fartøy defineres grønt til at de enten har elektriske, hybrid med krav til spesifiserte utslippsreduksjoner eller hydrogen-baserte fremdriftssystemer – eller at fartøyet skal benyttes innenfor havvind.

Omstilling brukes for transaksjoner som reduserer utslipp eller bidrar til veien mot lavutslippssamfunnet, men som ikke oppfyller taksonomikriteriene fullt ut.

De fleste av de nye grønne finansieringene for 2025 er konsentrert i havvind og grønn maritim. Saker innen omstilling gir et betydelig bidrag til leverandørindustrien

og understøtter gradvis dekarbonisering. I 2025 utviklet Eksfin et eget rammeverk for bærekraftsvurderinger og grønn klassifisering i oppdrettsnæringen for laks. Rammeverket bygger på prinsippene og miljømålene i EU-taksonomien og baserer seg på innspill fra relevante bransjeaktører, herunder banker, havbruksklynger, interesseorganisasjoner, oppdrettere, brønnbåtredere og fagmiljøer i forskning. Målet er økt transparens i vurderingene og bedre dialog med kunder og banker, gjennom tydeligere kriterier for hva som kan klassifiseres som grønt og en mer forutsigbar prosess på tvers av prosjekttyper. Rammeverket er forankret i Eksfins policyer og vil oppdateres ved behov, i takt med teknologi- og regelverksutvikling.

3.7.3. Klimarelaterte finansielle opplysninger

Norge har som mål å kutte 55 prosent av klimagassutslippene innen 2030 (mot 1990-nivå), 70–75 prosent innen 2035 og nå netto null i 2050. Virkemiddelapparatet, inkludert Eksfin, er gjennom Regjeringens fellesføringer pålagt å arbeide systematisk og helhetlig for å redusere klimagassutslipp. Eksfin skal også vurdere hvordan klimaendringene påvirker virksomheten.

Klimapolicy og styring av klimarisiko

Styret følger opp klimarisiko gjennom de halvårlige risikorapportene der klimarisiko inngår som en del av porteføljerisiko. Eksfin hensyntar både fysisk klimarisiko og overgangsrisiko i behandlingen av kredittsaker.

I 2025 vedtok styret en oppdatert klimapolicy som forankrer prinsippene for finansieringsbeslutninger, styring av klimarisiko og årlig rapportering på direkte og indirekte utslipp. Policyen er tett knyttet til Norges tilslutning til Clean Energy Transition Partnership (CETP), og tydeliggjør Eksfins rolle i å støtte opp under Paris-avtalens mål og overgangen til et lavutslippssamfunn.

CETP setter rammer for hvilke fossilrelaterte prosjekter som kan finansieres. Retningslinjene innebærer at Eksfin ikke kan tilby finansiering til utvikling av ny infrastruktur for olje- og gassutvinning, med mindre det benyttes teknologi som i vesentlig grad reduserer eller eliminerer klimagassutslipp. Dette inkluderer tiltak som blant annet karbonfangst og -lagring (CCS), elektrifisering med fornybar energi eller bruk av havvind. Føringerne i CETP omfatter hele verdikjeden, fra leting og produksjon til transport, lagring, raffinering og kraftproduksjon fra fossile kilder.

Klimapolicyen understreker at Eksfin skal prioritere finansiering av prosjekter som akselererer grønn omstilling og overgangen til lavutslippssamfunnet. Dette innebærer en strategisk dreining mot klima- og miljøteknologi, og en tydeligere integrering av klimarisiko i kredittvurderinger og risikostyring. I praksis fører dette til at det stilles høyere

ÅRETS AKTIVITETER

krav til dokumentasjon av utslippsprofil og klimapåvirkning i transaksjonene, og det legges større vekt på at prosjektene skal være i tråd med internasjonale og nasjonale klimamål.

Målene er operasjonalisert i strategien for perioden 2025-2028, hvor det legges vekt på klimarisiko og bærekraft i kundearbeid, kompetanseutvikling og styringsparametere.

Av tildelingsbrevet følger det at Eksfin skal vurdere hvordan klimaendringene vil påvirke virksomheten. Eksfin benytter analyseverktøyet Climonomics for kvantifisering av klimarisiko i større saker med lengre eksponeringstid, der risikopunktet har én fast fysisk lokasjon. Verktøyet kvantifiserer både fysisk klimarisiko (for eksempel oversvømmelse, storm, hete, tørke) og overgangsrisiko (som regulatoriske endringer, karbonpris, teknologiomstilling). Resultatene kan aggregeres til porteføljnivå og inngår i den halvårslige risikorapporten utarbeidet for Eksfins ledelse og styre, og kan også benyttes som virkemiddel i risikostyringen. Eksfin har per 2025 ikke gjennomført en helhetlig klimascenarieanalyse av porteføljen.

Måling av klimagassutslipp og klimarisiko

Eksfin rapporterer klimagassutslipp både fra egen drift (scope 1 og 2) og fra hele porteføljen (scope 3, kategori 15) per 31.12. For scope 3 innebærer dette alle utestående lån og garantier. Eksfin behandler garantier som om de var lån i utslippsrapporteringen, og der Eksfin både har lån og garantier på samme engasjement benyttes det høyeste tallet for å unngå dobbelttelling.

Rapporteringen følger PCAF-standarden (Partnership for Carbon Accounting Financials). Beregningene tar utgangspunkt i Eksfins andel av den totale finansieringen (egenkapital og gjeld) for den enkelte eksponering. Eksfins finansieringsandel multipliseres med utslippene fra den finansierte eiendelen eller prosjektet i rapporteringsåret; dersom bruken av midlene ikke er øremerket, multipliseres andelen med virksomhetens totale årsutslipp. Eksfin søker primært å innhente utslippstall direkte fra kundene. Der dette ikke lar seg gjøre, benyttes anerkjente estimeringsmetoder. Datakvaliteten graderes på en skala fra 1 (høyest) til 5 i henhold til PCAF-standarden.

Dette er første året rapportering av klimagassutslipp integreres i årsrapporten. Over 99 prosent av Eksfins samlede klimaavtrykk stammer fra finansierte utslipp,

hvilket er typisk for finansinstitusjoner. Denne delen av Eksfins utslipp gjenspeiler utslipp blant norske eksportører. Eksfins portefølje består både av betydelige eksponeringer på utslippsintensive sektorer som offshore olje og gass, samt mindre utslippsintensive områder som havvind i driftsfasen.

Eksfin rapporterer også etter Poseidon-prinsippene, som er et internasjonalt rammeverk som måler hvor godt en skipsfinansieringsportefølje er klimatilpasset i forhold til IMO sine utslippsbaner. Rammeverket beregner en portefølje-score («climate alignment») basert på fartøyenes utslippsintensitet (AER), med data hentet fra IMO sitt Data Collection System (DCS). Poseidon-prinsippene omfatter skip over 5 000 bruttotonn som seiler i internasjonal trafikk, og bygger på rederienes årlige rapportering til IMO med tredjepartsverifisering. Eksfin har rapportert etter Poseidon-prinsippene siden 2019. Ved siste rapportering dekket Poseidon om lag 35 prosent av Eksfins totale eksponering innen shipping.

3.7.4. Klimagassutslipp fra drift og finansierte transaksjoner

Finansierte utslipp i Eksfins portefølje

Dette er første årsrapport hvor Eksfin publiserer finansierte utslipp og 2024-tallene vil danne referansegrunnlaget for fremtidige målinger. Ettersom datainnsamlingen er tidkrevende og Eksfins kunder publiserer sine utslippstall på ulike tidspunkt ilt. året, rapporterer Eksfin finansierte utslipp med ett års etterslep. Den totale summen av scope 1 og scope 2 utslipp som følger av Eksfins finansieringer, heretter omtalt som «finansierte utslipp», er 1,45 millioner tonn CO₂-ekvivalenter (MtCO₂e) for kalenderåret 2024. For hver million euro Eksfin har i eksponering slippes det ut 136 tonn tusen CO₂-ekvivalenter (tCO₂e). Det er usikkerhet forbundet med utslippstallene. Usikkerheten er uttrykt ved en vektet datakvalitetscore på 3,2 på en skala fra 1–5 der 1 angir lavest grad av usikkerhet. Med utgangspunkt i Eksfins samlede eksponering ved årsslutt 2025 og forutsatt uendret utslippsintensitet i samtlige bransjer fra 2024-nivå, vil Eksfin både ha lavere absolutte utslipp og lavere utslippsintensitet i 2025. Dette skyldes både at nedbetalingsgraden i utslippsintensive sektorer er høyere enn for engasjementer med lave utslipp og at nye finansieringer i snitt er lavere enn snittet av eksisterende portefølje.

Tabell 15. Oversikt over Eksfins samlede utslipp

Klimagassutslipp rapportert etter scope 1–3	Antall tCO ₂ e
Scope 1: Direkte utslipp fra kilder virksomheten eier eller kontrollerer	0
Scope 2: Indirekte utslipp fra bruk av innkjøpt/ervertet elektrisitet, damp, varme og kjøling	9 / 111*
Scope 3: Indirekte utslipp i verdikjeden (oppstrøms)	
Kategori 5: Avfall fra egen drift	1
Kategori 6: Tjenestereiser	151
Scope 3: Indirekte utslipp i verdikjeden (nedstrøms)	
Kategori 15: Investeringer (finansierte utslipp)	1.450.000

*Lokasjonsbasert/markedsbasert metode

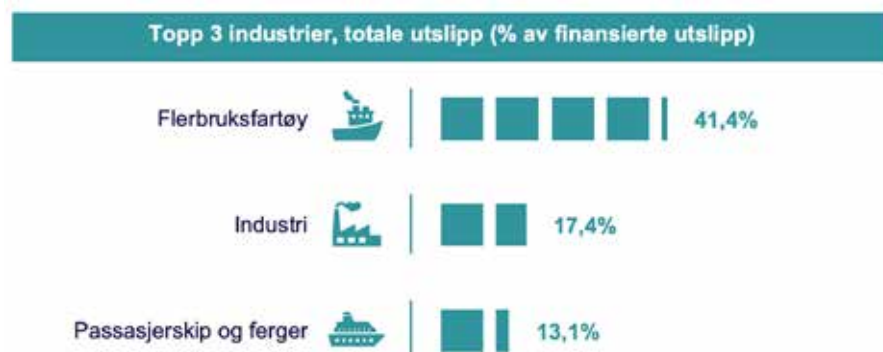
Figur 11. Oversikt over Eksfins finansierte utslipp

Nøkkelindikatorer (porteføljenivå)			
Måleenhet		2025e*	Kommentar
Totale finansierte utslipp (MtCO ₂ e)	1,45	1,33	Flerbruksfartøy, industri og passasjerskip og ferger utgjør de tre største utslippssegmentene
Utslippsintensitet (tCO ₂ e / MEUR eksponering)	136	131	Industri har den høyeste utslippsintensiteten i porteføljen
Vektet datakvalitets-score** (PCAF)	3,20	n/a	Industri og annet inkl. forsvar trekker ned vektet datakvalitet

*Forventede tall basert på Eksfins utestående eksponering ved utgangen av 2025, multiplisert med utslippsintensitet fra 2024 på industrinivå.

**U-tledet ved å estimere andel av eksponering per industri innen hver datakvalitets-score (1-5); dette tallet vektet i henhold til hver industri sin andel av total eksponering.

Figur 12. Oversikt over Eksfins finansierte utslipp



ÅRETS AKTIVITETER

Flerbruksfartøy til havvind, olje og gass er den største utslippskilden i Eksfins portefølje (ca. 41 prosent av finansierte utslipp). Dette kommer både av høy eksponering i bransjen og relativt høy utslippsintensitet. Industri og passasjerskip og ferger utgjør også en stor andel av totale utslipp (henholdsvis ca. 17 prosent og 13 prosent av finansierte utslipp). Eksfin vil jobbe for å øke datakvaliteten inn mot neste års rapportering. I tillegg vil utslippstallene fra og med referanseåret 2024 og over tid presenteres, inkludert fremskrivninger.

Finansiering av flerbruksfartøy til havvind, olje og gass er en sentral del av Eksfins virke, og utslippene drives i hovedsak av drivstofforbruk. Dette forklarer både høy utslippsintensitet og høye absolutte utslipp i bransjen. Innen denne bransjen varierer utslipp etter operasjonsmønster, teknologi og type drivstoff. Passasjerskip og ferger er også en viktig bransje for Eksfin, der utslippene i hovedsak er knyttet til drivstoff.

Industri er den mest utslippsintensive bransjen i Eksfins portefølje, og kjennetegnes av færre, men større engasjementer. Omstillingstiltak krever ofte betydelige investeringer og har lengre gjennomføringstid, noe som påvirker utviklingen i intensitet over tid.

Havvindparker har lave operasjonelle utslipp, men kjennetegnes av betydelige utslipp knyttet til utbyggingen. Dette gjør at bransjen står for høye totale finansierte utslipp på grunn av samlet eksponering.

Datakvalitet for utslippsrapporteringen

Datakvalitet på 3,2 på PCAF-skalen (1-5 hvor 1 er best) indikerer graden av usikkerhet i estimatene. Lavere datakvalitet kan føre til både under- og overestimering av utslipp sammenlignet med innrapporterte tall fra kundene. I fartøysfinansiering er det en tendens til overestimering ved svakere datakvalitet, fordi Eksfin i stor grad finansierer nyere og mer energieffektive fartøy enn bransjegjennomsnittet som ligger til grunn for utslippsfaktorer med høy usikkerhet. I andre bransjer er det eksempler på underestimering. Jo lavere datakvalitet, desto større er det potensielle avviket fra faktiske utslipp. De rapporterte utslippene bør derfor tolkes i lys av tilhørende datakvalitet, som varierer betydelig mellom bransjene, jf. figur 13.

Figur 13. Andel finansierte utslipp datakvalitetsnivå

Andel finansierte utslipp pr. PCAF datakvalitetsnivå (MEUR eksponering)							
Industri	1	2	3	4	5	Vektet score	Finansierte utslipp
Shipping	99 %	0 %	0 %	0 %	1 %	1,03	24 564
Offshore olje- og gassutstyr	15 %	84 %	0 %	0 %	1 %	1,87	23 813
Passasjerskip og ferger	74 %	0 %	0 %	0 %	26 %	2,04	190 957
Kraftproduksjon og distribusjon - Havvind	43 %	0 %	46 %	0 %	11 %	2,34	172 205
Flerbruksskip	56 %	7 %	0 %	0 %	38 %	2,57	601 540
Fiskeri og havbruk	7 %	12 %	0 %	0 %	81 %	4,38	50 451
Industri	3 %	7 %	0 %	0 %	90 %	4,67	252 454
Annet (inkl. Forsvar)	0 %	0 %	0 %	0 %	100 %	5,00	123 442
Kraftproduksjon og distribusjon - Annen fornybar	0 %	0 %	0 %	0 %	100 %	5,00	13 159
Landbasert olje og gass	0 %	0 %	0 %	0 %	100 %	5,00	5
Vektet gjennomsnittlig datakvalitet (porteføljenivå)						3,20	1 452 589

Eksfin arbeider systematisk for å opprettholde høy kvalitet og øke datakvaliteten gjennom kundedialog og standardiserte prosesser. Blant annet er det innført standardiserte klausuler om rapportering av klimagassutslipp (scope 1, 2 og der det er relevant scope 3) i nye låneavtaler for større transaksjoner. Nye reguleringer og standardiserte rapporteringsstandarder som eventuelt kommer fra næringslivet og myndighetene vil også på sikt kunne bidra til å gjøre datainnsamlingen enklere og mer effektiv.

3.7.5. Naturrisiko

Eksfin har over lengre tid identifisert og håndtert risiko knyttet til natur i store enkelttransaksjoner, som offshore havvindparker, grønn industri og fiskeoppdrett. I prosjekter med betydelig risiko for påvirkning av natur, arbeider Eksfin systematisk for å sikre at prosjektet har en netto positiv effekt på naturen, i samsvar med International Finance Corporation (IFC) Performance Standard # 6 for naturmangfold. Eksfin rapporterer årlig til OECD prosjekter som trigger IFC sin naturmangfold-standard.

Gjennom arbeid med transaksjoner har Eksfin opparbeidet god forståelse av hvordan Norges hovednæringer kan påvirke natur negativt. Det er imidlertid mindre kunnskap om hvordan næringenes avhengighet av naturgoder kan påvirke kredittvurderinger for selskaper og Eksfins portefølje. Eksfin er i gang med å bygge kompetanse og metodikk for å identifisere og rapportere virksomhetens påvirkning på natur etter prinsippene i «Task Force for Nature related Financial Disclosure».

3.7.6. Klimamål og strategi fremover

Basert på mandatet er ikke Eksfin forpliktet til netto null for drift og portefølje i 2050 eller til kvantitative porteføljemål fremover for utslippsreduksjoner. Gjennom strategien for 2025–2028 prioriterer Eksfin finansiering av løsninger som akselererer grønn omstilling. Eksfin vil fortsette å operasjonalisere CETP-retningslinjene som setter rammer for ny finansiering innen fossil energi, og samtidig styrke vår rolle som pådriver for klima- og miljøteknologi. Ambisjonen er å sikre at all virksomhet Eksfin finansierer har en plass på veien mot lavutslippssamfunnet i 2050, i tråd med føringene i tildelingsbrevet.

3.8. Effektiv drift

3.8.1. Vurdering av effektivitet

Eksfin har i 2025 forvaltet låne- og garantiordningene på en effektiv og kunderettet måte, med høyere inntekter fra lån og garantiordningene enn kostnadene til administrasjon og utbetalinger under garanti.

Av total ramme for administrasjonskostnader på 333,4 millioner kroner, har Eksfin benyttet 307,3 millioner kroner, se tabell 16. Dette inkluderer utgifter til forvaltning av alle ordninger, herunder garantiordninger med balansekrav, Eksportkreditordningen og garantiordninger med støtteelement. Eksfin har kontinuerlig fokus på prioritering av oppgaver for å nå Eksfins mål innenfor gjeldende budsjettammer. Underforbruket i 2025 er relatert til lønnskostnader, reiser og kurs. I tillegg forventet Eksfin et høyere forbruk i prosjekter, særlig relatert til IT, men med hensyn til intern kapasitet ble det skalert ned.

I tråd med føringer fra departementet, bruker Eksfin interne ressurser og kompetanse på områder der det er lagt til rette for dette. Konsulenter brukes i hovedsak for å utvide kapasitet i kortere perioder eller ved behov for ekspertise, og er i all hovedsak innenfor IT. I 2025 har Eksfin lagt en ny IT-strategi som innebærer flere parallelle prosjekter og initiativ. Prosjektene kombinert med daglig drift, innebærer et økt behov for konsulentbistand innen IT sammenlignet med tidligere år. Videre er omtrent 30 prosent av konsulentkostnadene relatert til faste IT-kostnader for vedlikehold og support av fagsystemer. Eksfin benyttet samlet om lag 1,4 millioner kroner til kjøp av konsulenttenester til informasjons- og holdningskampanjer, nettside-bistand, design, foto m.m. I første halvår ble om lag 0,1 millioner kroner benyttet til kommunikasjonsrådgivning frem til ny direktør for Kommunikasjon og samfunnskontakt tiltrådte.

Tabell 16. Administrative utgifter fordelt på kontogruppe

Kontogruppe (TNOK)	2025	2024
Investeringer i anleggsmidler/Kjøp av immaterielle eiendeler, inventar og maskiner	1 612	1 423
Lønn og personal	197 573	185 629
Annen personalkostnad	4 300	3 670
IT-drift og -avtaler	14 574	11 233
Reiser	6 838	9 523
Interne kurs og møter	4 479	7 122
Kontortjenester	2 370	2 576
Abonnement, landrisiko og kontingenter	13 292	11 513
Konsulenttenester	35 172	25 881
Markedsføring, reklame og representasjon	8 351	7 470
Diverse utgifter	374	118
Kostnader lokaler	18 361	18 690
Annen inntekt	-27	-116
Sum	307 270	284 732

ÅRETS AKTIVITETER

Eksfin har opprettet en skjønsmessig modell for fordeling av ressursbruk på virksomhetens hovedaktiviteter basert på tildelingsbrevet. Alle aktiviteter utenom drift anses som kunderettet aktivitet. Det innebærer at omtrent 70 prosent av ressursbruken brukes mot kunderettet virksomhet, som inkluderer å gjøre tilbudet kjent, transaksjonsbehandling og sikre statens verdier og portefølje-gjennomgang. Videre jobbes det bredt med bærekraft, oppfølging av låne- og garantiavtaler, OECD-regelverk og internasjonale relasjoner.

3.8.2. Lønnsomhetsberegning for utlånsvirksomheten

Eksfin utarbeider årlig en lønnsomhetsberegning for Eksportkredittordningen for å estimere et resultat som hensyntar en teoretisk innlånskostnad for staten. Beregningen baseres på en rekke forutsetningen som kan gi variasjon og usikkerhet i tallene. Eksfin er i dialog med NFD for å vurdere alternative metoder som kan gi mer presise resultat.

Forutsetninger som legges til grunn er at statens finansieringskostnad fastsettes ved starten av gjeldende år lønnsomhetsberegningen skal beregnes for. Tanken med dette er at staten finansierer årlig. Det tas utgangspunkt i den statsobligasjonsrenten som har tilnærmet lik gjennomsnittlig løpetid (durasjon) som de respektive utlånsporteføljer. Hver portefølje defineres etter valuta innenfor henholdsvis CIRR- og markedslån. Ved finansieringskostnad i valuta er rentekostnaden i valuta utledet ved å justere med rente- og valutaswapper som reflekterer rentenivået i de respektive valutaene.

Lønnsomhetsberegningen viser et negativt resultat for 2025, noe som innebærer et svakere resultat enn for 2024. Utlånsvolumet i CIRR-porteføljen har økt i 2025, mens markedsporteføljen er noe redusert i samme periode. Store deler av CIRR-porteføljen har fastsatt renter i tider med lavt rentenivå, slik at ordningen fremstår mindre lønnsom med dagens forutsetninger for lønnsomhetsberegning. Resultatet for markedslån var stabilt relativt til porteføljens størrelse sammenlignet med 2024. Det følger av at både inntektene og den teoretiske finansieringskostnaden har beveget seg i samme takt.

Tabell 17. Resultat av lønnsomhetsberegning

Beløp i millioner kroner	2025		2024*	
	Marked	CIRR	Marked	CIRR
Netto renteinntekter	70	-632	105	-408
Gebyrinntekter	14	12	6	22
Resultat netto renter og gebyrer	84	-619	111	-386
Samlet resultat netto gebyrer, marked og CIRR		-535		-275
Forvaltningskostnader		100		93
Lønnsomhetsberegning Eksportkredittordningen		-635		-368

*Tallene for 2024 er justert som følge av en metodefeil i modellen som legges til grunn for beregningen. Endringen påvirker netto renteinntekt.

3.9. Beredskapsordningen for statlig varekrigsforsikring

Staten kan tilby varetransportforsikring ved krig, krigsfare eller ekstraordinære kriseforhold. I tilfelle beredskapsordningen for statlig varekrigsforsikring (BSV) aktiveres, gis det samtykke til at NFD kan inngå avtaler om forsikringsansvar under beredskapsordningen innenfor en totalramme for nye tilsagn og gammelt ansvar på to milliarder kroner, jf. Romertallsvedtak XI, 2 i Prop. 1 S (2024–2025).

I 2025 har forsikringsselskapene ikke hatt behov for statlig varekrigsforsikring.

Tabell 18. Regnskap for BSV

Beløp i hele kroner	2025	2024
Personalkostnader	200 000	200 000
Husleie m.m.	85 000	85 000
IKT og inventar	10 000	10 000
Kontortjenester	5 000	5 000
Sum kostnader	300 000	300 000

Eksfin er sekretariat for ordningen. BSVs kostnader er fastsatt som andel av Eksfins driftskostnader for å dekke nødvendige utgifter for sekretariatsfunksjonen.

3.10. Midlertidige garantiordninger med støtteelement

Eksfin ble i 2020-2022 gitt i ansvar å etablere og forvalte midlertidige garantiordninger, totalt seks ordninger. Det gjenstår fortsatt garantiansvar på enkelte av ordningene, og det gis en fullstendig gjennomgang i kapittel 6.3 Årsregnskap for midlertidige garantiordninger med støtteelement.

4. Styring og kontroll

4.1. Risikostyring og internkontroll

Eksfin håndterer store pengestrømmer, og toleransenivået for feil med alvorlig konsekvens er lavt. Eksfin har derfor etablert hensiktsmessige prosesser for risikostyring og kontroll for å sikre forsvarlig drift og styring mot fastsatte mål og prioriteringer fra NFD, sikre måloppnåelse, samt dekke og håndtere risiko.

Eksfins risikostyring og internkontroll er organisert i tråd med prinsippet om tre forsvarslinjer:

- 1) Virksomhetens medarbeidere og de kontrollene og ansvaret som ligger til rollen, og som er innebygget i rutiner og systemer.
- 2) Uavhengig kontroll fra risikostyrings- og/eller complianceenheter som driver kontroll og etterlevelsestester og er uavhengig fra løpende drift.
- 3) Uavhengige bekreftelser fra internrevisjonen, som opererer risikobasert og gjør kontroller av risikostyring og internkontroll og rapporterer til styret.

I tillegg er Eksfin gjenstand for eksternrevisjon av Riksrevisjonen.

4.1.1. Kreditt- og risikoeksponering

Eksfin gjør grundige kreditt- og risikoanalyser av alle transaksjoner før lån og garantier utstedes, og har tett dialog med kundene og samarbeidende banker i løpetiden. Eksfin gjennomfører regelmessig vurderinger av risikoen i porteføljens største, mest utsatte eksponeringer og for porteføljen totalt. Eksfin gjør egne analyser av utviklingen i relevante segmenter og markeder.

Tapsrisikoen i de enkelte eksponeringer beregnes på grunnlag av selskapenes kontantstrømmer sett i forhold til deres forpliktelser, sikkerhetsverdiene og kundenes evne til å betjene sin gjeld. Eksfin vurderer den samlede risikoen i porteføljen på et bredt grunnlag av analyser og datakilder.

Eksfins arbeid med tapsutsatte saker har som mål at staten skal unngå tap så langt det er mulig. Erfaringsmessig er det viktig å iverksette tiltak allerede før mislighold oppstår. Saker med økt risiko for mislighold følges derfor tett opp i en tidlig fase. En viktig del av Eksfins arbeid er å avklare risiko og alternative løsninger. I den forbindelse deltar Eksfin (direkte eller via rådgivere) i forhandlingene mellom ulike interessenter, herunder debitor, aksjonærer, investorer, banker og andre kreditorer.

I saker hvor det ikke kommer til løsninger som fører til at debitor kan betjene lånene, som opprinnelig avtalt, må Eksfin normalt utbetale under garantien. I disse tilfellene søkes løsninger for gjenvinning for å sikre statens verdier. Aktuelle virkemidler er sikring av pantsatte eiendeler, realisasjon av sikkerheter, konvertering av fordringer til eierandeler og forhandlinger med involverte parter.

Et resultat av restrukturering kan være at Eksfin erverver aksjer eller andre eiendeler, som omsettes i markedet for å dekke noe av sine tap. Slikt eierskap skal være midlertidig. Oppfølgingen av midlertidig eierskap gjøres i henhold til egen retningslinje. Se note 12 i kapittel 6.2.

4.1.2. Internkontroll

Eksfin har et helhetlig virksomhetsstyringssystem tilpasset virksomhetens risiko, ansvar og størrelse. Systemet inneholder blant annet styrende dokumenter som legger føringer for risikovurderinger, nøkkelkontroller, risikoappetitt og stiller krav til fullmakter, sidemannskontroller og andre kontrolltiltak.

Eksfins mål for internkontroll er at alle ansatte har tilhørende oppmerksomhet og kontroll integrert i sin arbeidshverdag og sine arbeidsprosesser, og dermed fungerer som første forsvarslinje mot feil. Linjeledelse har eierskap til og ansvar for risikovurdering, risikostyring og risikoreducerende tiltak, herunder også et ansvar for å opprettholde en hensiktsmessig internkontroll. Videreutvikling, evaluering og forbedringer av virksomhetsstyringssystemet for å sikre effektiv drift og langsiktig god styring og kontroll er et pågående arbeid i virksomheten.

4.1.3. Compliance

Andre forsvarslinje i Eksfin består av compliancefunksjonen som følger opp risiko for virksomhetens brudd på lover og forskrifter samt interne policyer, retningslinjer og rutiner. Compliancefunksjonen bistår også med gjennomføring av nødvendig opplæring av virksomhetens medarbeidere, samt støtter virksomheten med uavhengige råd og vurderinger der virksomheten ønsker det.

Compliancefunksjonen er uavhengig fra løpende drift og rapporterer foruten i linjen direkte til styret. I 2025 har compliancefunksjonen gjennomført uavhengige etterlevelsestester, bistått med opplæring av medarbeidere på complianceområdet og arbeidet med å videreutvikle Eksfins helhetlige virksomhetsstyringssystem.

4.1.4. Internrevisjon

Eksfins tredje forsvarslinje er internrevisjonen, som er en uavhengig og objektiv revisjons- og rådgivningsfunksjon. Internrevisor skal gjennom risikobaserte aktiviteter vurdere om risikostyringen er målrettet, effektiv og fungerer som forutsatt. Videre skal internrevisjonen bidra til at virksomheten oppnår sine mål gjennom en systematisk og disiplinert tilnærming for å evaluere og forbedre effektiviteten av virksomhetens risikostyring, kontroll- og styringsprosesser.

Internrevisjonen skal gjennomføre sitt arbeid i henhold til en risikobasert årlig revisjonsplan godkjent av virksomhetens styre. Resultatene av utførte revisjonsaktiviteter, med tilhørende forslag til forbedringer, rapporteres rettidig til ledelsen, kontrollfunksjoner og styret. Compliancefunksjonen og internrevisor har tett kontakt og koordinerer kontrollaktiviteter for å best mulig utnytte tilgjengelige ressurser og kompetanse. Internrevisjon rapporterer direkte til styret og er funksjonelt uavhengig av administrasjonen.

4.1.5. Sikkerhet og beredskap

Beredskapstenkning og samfunnsikkerhet er integrert i Eksfins organisasjon gjennom opplæring, trening og internkommunikasjon. System, rutiner og risikovurderinger av kjerneprosessene gjennomgås årlig av internrevisor. Eksfin anser nivået på sikkerhet og beredskap som dekkende for virksomheten. Eksfins beredskapsstruktur legger til rette for god kontroll, oppfølging og rapportering. Beredskapsplanen beskriver roller og ansvar, og håndtering av forskjellige beredskapssituasjoner og oppdateres årlig.

Informasjonssikkerhet i Eksfin er integrert i virksomhetsstyringen som en del av strategiarbeidet, risikovurderinger, interne rutiner og opplæring. I 2025 har Eksfin gjennomført sikkerhetstiltak i samarbeid med ekstern partner rettet mot internrevisors anbefalinger etter en penetrasjonstest som ble gjennomført i 2024. Internrevisor har gjennomført en retest i 2025, som viser en positiv utvikling og at Eksfin har gjennomført eller forbedret anbefalingene. Videre har internrevisor revidert Eksfins arbeid med IKT og informasjonssikkerhet. På dette område viser Eksfin også til en positiv utvikling. Eksfin vil fortsette arbeidet med å styrke IT-området i 2026.

Eksfin har implementert sikkerhetstiltak som totalt sett anses å være på et hensiktsmessig nivå. Sikkerhetstiltakene inkluderer det interne tekniske sikkerhetsmiljøet med integrasjoner mot skyløsninger, skall-sikring av klienter og tilganger til Eksfins tekniske miljø samt avtale med et sikkerhetsoperasjonssenter (SOC-tjeneste) som gir kontinuerlig overvåking og sikring.

4.2. Internasjonalt regelverk

Eksfin er en norsk forvaltningsbedrift, men det juridiske handlingsrommet for eksportkredittbyråer er regulert i internasjonale avtaler som Norge og Eksfin er part i. Den viktigste er «OECD Arrangement on Officially Supported Export Credits» som regulerer minimum rentesatser og garantipremier, maksimale tilbakebetalingstider og en rekke andre forhold. Avtalen har global anvendelse i det WTO anerkjenner avtalen på den måten at vilkår i tråd med Arrangement ikke anses som ulovlig eksportsubsidiering.

4.2.1. Miljømessige, sosiale og forretningsetiske forhold

Eksfin skal fremme verdiskapende norsk eksport på en sosial, miljømessig ansvarlig og bærekraftig måte (ESG). For å følge opp dette ansvaret tas det utgangspunkt i nasjonale lover og internasjonalt anerkjente prinsipper og retningslinjer. Eksfin følger opp ansvaret gjennom å stille krav om aktsomhetsvurderinger i transaksjonene. Feltet er i stadig utvikling og Eksfin prioriterer deltakelse i relevante nasjonale og internasjonale fora for faglig oppdatering.

Norge sluttet seg til «Statement on International Public Support for the Clean Energy Transition» i desember 2023. Formålet med erklæringen er at land skal slutte å finansiere urensset fossil energi. Nye retningslinjer trådte i kraft i 2025.

Eksfin forutsetter at mottakere av lån og garantier følger FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter (UNGP) og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper (OECDs MNE Guidelines), og at de har kartlagt menneskerettigheter- og miljørisikoer i sine verdikjeder i tråd med åpenhetsloven.

Eksfin er tilsluttet «Responsible Ship Recycling Standard» og prinsippene om ansvarlig skraping av skip blir inkludert i nye shipping-transaksjoner. Eksfin er videre medlem i interesseorganisasjonen «Poseidon Principles», et internasjonalt rammeverk for måling av karbonavtrykk i skipsfinansieringsporteføljer. Formålet er å bidra til at klimavurderinger blir en integrert del av finansieringsbeslutningene og gi økt informasjon og forståelse av utslippsrisiko fra skip.

4.2.2. Antikorrupsjon og anti-hvitvasking

Eksfins virksomhet har et globalt nedslagsfelt med kunder i risikoutsatte jurisdiksjoner, og finansieringstilbudet omfatter en rekke ulike bransjer med varierende grad av risiko. Eksfin deltar i transaksjoner hvor det kan være risiko for at prosjektene involverer korruperte handlinger, hvitvasking og/eller terrorfinansiering, pengestrømmer til eller fra sanksjonerte land, selskaper eller personer, eller

STYRING OG KONTROLL

andre uetiske handlinger.

Økonomiske misligheter utsetter både enkeltpersoner og selskaper for risiko, undergraver lovlig forretningsaktivitet, fører til konkurransevridning, og kan føre til både store økonomiske tap og tap av omdømme. En del av Eksfins samfunnsansvar er å forebygge økonomiske misligheter, som innebærer å ikke finansiere transaksjoner som medfører en uakseptabel risiko for dette.

Eksfin har retningslinjer og rutiner som skal sikre etterlevelse av norsk og annen relevant lovgivning og regelverk, blant annet OECDs «Recommendation on Bribery and Officially Supported Export Credits». Eksfins tilnærming for å forebygge økonomiske misligheter innebærer at risiko vurderes for hver enkelt låne- og garantisak, og tiltak tilpasses deretter. Saker med forhøyet risiko behandles i Eksfins KYC råd, som gir anbefalinger som vurderes av kredittkomiteen, og om nødvendig av styret.

4.3. Organisasjon, mangfold, likestilling og arbeidsmiljø

- Ved utgangen av 2025 hadde Eksfin 127 ansatte.
- Det er 125 fast ansatte og to lærlinger.
- Kjønnfordelingen var 50,8 prosent kvinner og 49,2 prosent menn.
- Gjennomsnittsalder var 49,6 år i 2025.
- Gjennomsnittlig ansiennitet var 11,4 år.
- Ni ansatte sluttet i Eksfin i løpet av 2025, noe som utgjør en turnover på 6,2 prosent.
- Det var 25 ansatte (20 prosent) med utenlandsk opprinnelse ved utgangen av 2025.
- Sykefraværet i 2025 var på 4,1 prosent.

4.3.1. Organisasjons- og medarbeiderutvikling

Eksfin jobber kontinuerlig med å utvikle organisasjonen og medarbeidere. Medarbeiderengasjement er en av virksomhetens KPIer, og har tidligere blitt målt ved hjelp av pulsmålinger. I høst ble det gjennomført en større medarbeiderundersøkelse hvor Eksfin oppnådde gode resultater. Undersøkelsen har blitt gjennomgått i hver avdeling og på organisasjonsnivå, og det er identifisert konkrete oppfølgingstiltak.

Strategisk og systematisk arbeid med kompetansestyring er en sentral forutsetning for å sikre en målrettet utvikling av ledere og medarbeidere. Det skal være en rød tråd mellom Eksfins strategi og de tiltakene som iverksettes på medarbeidernivå. Kompetansemodellen vår brukes aktivt for å tydeliggjøre hvilke kunnskaper og ferdigheter som er

nødvendige for at ansatte skal lykkes med å nå virksomhetens mål. Alle ansatte vurderer egen kompetanse i dialog med nærmeste leder som en del av den årlige medarbeidersamtalen. I 2026 vil alle avdelinger og seksjoner ha gjennomført en kompetansekartlegging for å vurdere om tidligere identifiserte kompetansegap er lukket, og om nye behov har oppstått.

I 2025 gjennomførte Eksfin et betydelig løft innen digitalisering. Organisasjonen gikk over til plattformen Teams, og det har dessuten blitt gjennomført flere opplæringskurs for alle ansatte i Copilot. Bruk av KI og digitale verktøy vil fortsette å være en prioritet i 2026.

Eksfin ønsker at kompetanse deles mellom ansatte, og har satt dette i system gjennom ulike møteplattformer. Det holdes et fast ukentlig fellesmøte for alle ansatte i tillegg til et ukentlig møte hvor Eksfins analysemiljø deler informasjon om markedsutvikling og øvrige statusoppdateringer. Dette har bidratt til opplevelsen av en felles retning blant våre ansatte. I tillegg brukes etablerte lederforum for å sikre god informasjonsflyt, og for at ledere kan møtes for felles opplæring, refleksjon og erfaringsdeling. Læringsplattformen Xtramile benyttes for interne kurs og opplæringsmateriell. Gjennom plattformen har Eksfin blant annet tilgjengeliggjort et omfattende kurs i bærekraft, utviklet av Rystad Energy spesielt for Eksfin. Kurset representerer et betydelig kompetanseløft og styrker virksomhetens kompetanse innenfor det grønne skiftet.

Intern hospitering ble systematisert i 2025 som et tiltak for kompetanseutvikling og samarbeid på tvers. Det har bidratt til økt innsikt, kunnskapsdeling og bedre forståelse av arbeidsprosesser i Eksfin.

Eksfin etablerte i 2024 et traineeprogram som har vært vellykket. Programmet er bygget opp rundt rotasjon mellom ulike avdelinger og seksjoner over en toårsperiode, noe som gir deltakerne bred innsikt og verdifull erfaring på tvers av hele organisasjonen. Interessen for programmet var stor i 2025, med mange søkere med relevant og etterspurt kompetanse. Eksfin har i dag tre traineer som bidrar aktivt til utvikling og fornyelse i sine respektive miljøer.

4.3.2. Mangfold og likestilling

Eksfin har et mål om en balansert sammensetning av ansatte som reflekterer mangfoldet i befolkningen. Eksfin ønsker medarbeidere med ulike kompetanser, fagkombinasjoner, livserfaring og perspektiver for å bidra til enda bedre oppgaveløsning. Målet er å skape et inkluderende miljø som verdsetter og respekterer forskjellene mellom enkeltpersoner. Eksfin har en egen retningslinje for mangfold og inkludering.

Tabell 19. Kjønnsbalanse i antall og lønnsforskjeller i prosent for 2025

	Menn i pst.	Kvinner i pst.	Antall totalt	Kvinnerns lønn av menns
Totalt	49,2 %	50,8 %	127	99,7 %
Adm.dir.		100,0 %	1	
Toppleidelse (uten adm.dir.)	62,5 %	37,5 %	8	88,7 %
Mellomledelse (uten avdelingsdirektører)	36,4 %	63,6 %	11	86,4 %
Fagdirektør	100,0 %	0,0 %	2	
Seniorrådgiver	50,6 %	49,4 %	89	99,3 %
Rådgiver	37,5 %	62,5 %	8	99,7 %
Førstekonsulent	60,0 %	40,0 %	5	103,2 %
Førstesekretær	0,0 %	100,0 %	2	
Læringer	50,0 %	50,0 %	2	100,0 %

Tallene over viser status på kjønnslikestilling og lønn per desember 2025 og en jevn fordeling mellom kvinner og menn i de ulike stillingskategoriene. Det er to deltidsarbeidende i Eksfin.

I rekrutteringssystemet kan søker oppgi funksjonsnedsettelse eller hull i CVen. Dersom en søker har krysset av på dette og har relevant kompetanse, kalles kandidaten inn til intervju. Mangfold og inkludering fremheves i våre stillingsannonser. Eksfin har hatt kandidater som har oppgitt funksjonsnedsettelse eller hull i CVen til intervju, men kan foreløpig ikke vise til en positiv utvikling i ansettelser. Eksfin vil fortsette å arbeide aktivt for å tiltrekke oss et bredt spekter av søkere og sikre at våre rekrutteringsprosesser er inkluderende og at Eksfins stillinger er tilgjengelige for alle.

4.3.3. Arbeidsmiljø og HMS

Eksfin jobber systematisk med å utvikle organisasjonen og følge opp arbeidsmiljøet. Det legges vekt på det forebyggende HMS-arbeidet ved å gjennomføre medarbeiderundersøkelse, følge opp tiltak etter vernerunder og ha tett oppfølging av sykemeldte. Det er et godt samarbeid med bedriftshelsetjenesten. Overtid og arbeidsbelastning følges opp gjennom året, og er fast punkt på agendaen i arbeidsmiljøutvalget. Det totale sykefraværet i Eksfin i 2025 var på 4,1 prosent.

4.3.4. Desentralisert arbeid

I Eksfin er kontoret hovedarbeidsplass, men den enkelte kan avtale hjemmekontor med sin leder. En hybridløsning sikrer at ansatte deltar i fysiske møter og samhandler med kolleger samtidig som det er rom for fleksibilitet. Eksfin har to regionskontorer i Stavanger og Ålesund og planlegger åpning av kontor i Bergen i 2026. I 2025 ble det lagt til rette for at en ansatt kunne flytte tilbake til hjemstedet og jobbe fra et av våre regionskontorer. Ansatte på regionskontorene har faste dager på kontoret i Oslo for møter og kontakt med kolleger.

Arbeidskapital ga internasjonal vekst for kortreist løsning



Når veien til strømmettet er lang

finnes det en løsning fra Ålesund

Kunnskap og ideer i verdensklasse fortjener å komme ut i verden.

For oppdrettsanlegg som ligger langt fra land, var dieselaggregater lenge den eneste løsningen for å dekke energibehovet. I 2010 fikk Alotta fra Ålesund bokstavelig talt en lys ide. Med flytende solkraftverk som supplerende energikilde, kunne anleggene redusere både CO₂-utslipp, støy og kostnader.

Arbeidskapitalgaranti fra Eksfin bidro til utvikling av energisystemer og strukturering av selskapet for internasjonal vekst. I dag leverer Alotta miljøvennlige løsninger til norske og internasjonale virksomheter.

Les mer på eksfin.no

FOR GRENSELOSE VIRKSOMHETER

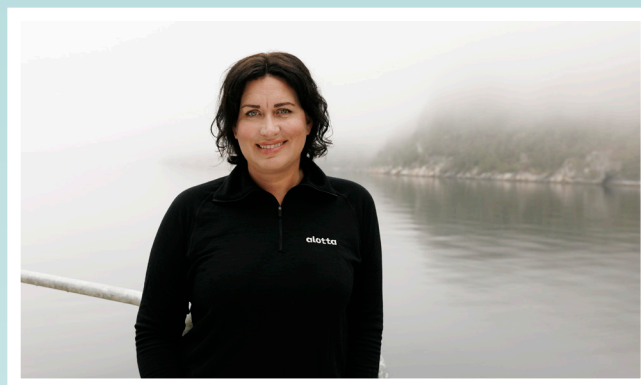


Eksfin
EKSFINMANASJENING NORGE

Faksimile fra Eksfins annonsekampanje 2025.

Det Ålesund-baserte selskapet Alotta utvikler og leverer innovative, grønne energiløsninger for markeder der tilgangen på fornybar kraft er begrenset.

Alotta Solar Hybrid er et flytende solkraftverk som gjør det mulig å redusere avhengigheiten av diesel og kutte utslipp i industrien. Med arbeidskapital garantert av Eksfin kan selskapet nå satse både i Norge og internasjonalt.



Med støtten fra DNB og Eksfin kan vi satse videre, styrke leveranseevnen vår og få enda flere oppdrettsanlegg over på fornybar energi.

Kari-Elin Hildre, daglig leder i Alotta

Foto: Jeppe Skådinn

5. Vurdering av fremtidsutsikter

5.1. Markedsutsikter

Den handels- og geopolitiske usikkerheten fortsetter inn i 2026 med forhøyet politisk og kommersiell risiko for Eksfins kunder. Det er fortsatt tegn på sterkere proteksjonisme som har en dempende effekt på global handel. Innføring av tollsatser er inflasjonsdrivende ved økte kostnader ved handelen og fordi flytting av produksjonen gir høyere kostnader. De største risikomomentene er risiko for handelskrig, konflikter, samt klima og miljøkatastrofer.

Det er for tidlig å anslå økonomiske konsekvensene som følge av USA og Israels angrep på Iran. En tidlig konsekvens er Irans intensjon om å stenge skipsfarten gjennom Hormuzstredet, som er sentralt for verdens oljeeksport, med Kina, India og Japan blant de største importørene. En langvarig konflikt med vedvarende høye olje- og gasspriser kan bli en betydelig belastning for Europa, som er sterkt avhengig av energiimport.

5.1.1. Utsikter for Eksfins strategiske markedsområder

IMF har anslått en svakt positiv vekst i EU og USA, med gradvis fallende vekst i Kina. EU og Storbritannia vil fortsatt utgjøre de største markedene for norsk eksport. For Eksfins kunder innenfor store norske eksportnæringer som fornybar energi, maritim og kraftkrevende industri kan det internasjonale grønne skiftet gi økt etterspørsel. På samme måte vil utbyggingen av fornybar energi fortsatt kunne gi nye markedsmuligheter for norske løsninger og teknologi.

Havvind

Det forventes fortsatt vekst innen havvind. Risikoen er politisk, regulatorisk og operasjonell. Etter en periode med kraftig vekst i bestillinger av havvindsskip er det nå en tydelig nedgang i nybygg. Markedet har gått inn i en korreksjonsfase der prosjektforsinkelser, høyere kostnader og mer krevende finansiering har gjort rederiene mer tilbakeholdne. Samtidig skjer mye av nybyggingen som faktisk gjennomføres, nå i andre regioner, særlig i Asia, mens aktiviteten i Europa og Norge har avtatt, selv om det langsiktige behovet for havvindsskip fortsatt antas å være betydelig.

Grønn industri

Innen grønn industri ser Eksfin særlig interesse knyttet til hydrogen og karbonfangst og lagring, men siden utviklingen skjer i mer umodne markeder er det økt risiko knyttet til teknologi, verdikjede og usikre investeringskostnader.

Eksfin ser fremover flere investeringer til omstillings- og dekarbonisering for eksisterende eksportvirksomhet i Norge samt nye teknologier og verdikjeder. Eksfin har tro på at flere av sistnevnte vil nå en modenhet for finansiering fra Eksfin i samarbeid med kommersielle banker.

Grønn maritim næring

Grønn maritim næring spenner bredt og innebærer støttefartøy til havvind og fartøy med teknologi for lave utslipp. Innenfor fornybar energi dominerer havvind, hvor Eksfin har en betydelig portefølje innen finansiering av vindparker. Eksfin forventer at disse markedsmessige trendene vil fortsette.

Sjømatnæringen

Fremover ser Eksfin et stort potensial for økt eksport av varer og tjenester fra en innovativ og verdensledende norsk leverandørindustri. Eksfin forventer videre vekst innen finansiering til både landbasert oppdrett (herunder prosjekter i utlandet med norsk teknologi), brønnbåt/servicefartøy, lukkede/semi-lukkede anlegg, fiskefartøy og finansiering til ulike teknologileveranser fra norske leverandører.

Små og mellomstore bedrifter

SMB er et strategisk prioritert område for Eksfin og kjennskapet til tilbudet hos kundegruppen og bankene over hele landet skal fortsatt styrkes. Eksfin bruker betydelige ressurser på tilstedeværelse for SMB-markedet over hele landet, og samarbeider tett med de aller fleste relevante bankene. Tilstedeværelsen i Stavanger og Ålesund er spesielt positivt for arbeid mot SMB-markedet, og det er forhåpninger knyttet til åpning av kontor i Bergen i 2026. Eksfin har utviklet et tett og godt samarbeid med Innovasjon Norge over hele landet, og vil arbeidere videre med å forsterke dette i 2026.

5.1.2. Forsvarsindustri

Den norske forsvarsindustrien har hatt en av de sterkeste vekstperiodene i moderne tid, med fortsatt forventet vekst de kommende årene. Krigen i Ukraina har skapt varig høy etterspørsel etter ammunisjon, missiler, luftvern og vedlikeholdstjenester i Europa. Dette har avdekket store kapasitetsgap og driver behovet for økt produksjonskapasitet, investeringer og sterkere leveransekjeder. Norsk forsvarsindustri står sterkt posisjonert, støttet av en bred verdikjede av små og mellomstore teknologi-leverandører, mange innen dual use-området. Økt etterspørsel gir både vekstmuligheter og økt finansiell risiko, særlig knyttet til rask kapasitetsutvidelse og arbeidskapitalbehov.

Eksfin har en rolle i å støtte denne utviklingen gjennom finansiering som styrker konkurranse- og leveranseevnen til norsk forsvarsindustri og underleverandører. Samtidig innebærer utviklingen økt eksponering mot geopolitisk risiko, sanksjonsregimer og statlig styring.

5.2. Strategi og prioriteringer

Eksfin skal tilby effektive, fleksible og brukervennlige løsninger i den enkelte transaksjon som er på høyde med konkurrerende tilbud fra andre land. Eksfin kan respondere raskt på kundenes behov for finansiering eller risikoavlastning i møte med usikkerhet og konkurranse i internasjonale markeder.

I strategien for 2025–2028 prioriteres havvind, grønn industri, grønn maritim næring, sjømatnæringene og SMB. For å understøtte dette skal IT og digitalisering forbedres, og organisasjonen skal fortsette arbeidet med å øke kjennskapen til Eksfins løsninger og gjøre tilbudet enkelt tilgjengelig.

Det er viktig at Eksfins løsninger fortsatt skal være effektive, fleksible og brukervennlige, og derfor er kontakten med kunder, banker, næringsklynger fortsatt avgjørende for en forståelse av hvilke behov Eksfin skal møte. Eksfin får informasjon om det norske eksportfinansieringstilbudet er sammenlignbart, med konkurrerende tilbud fra andre land, både gjennom deltakelsen i internasjonale transaksjoner og i internasjonale fora som OECD, Berne Unionen og det nordiske samarbeidet.

I 2026 vil åpningen av Eksfins kontor i Bergen ytterligere styrke kontakten med eksportnæringer langs kysten.

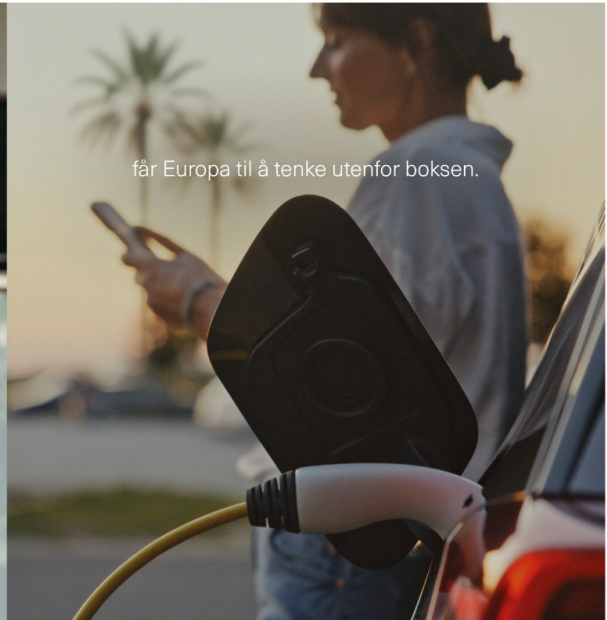
Eksfin bidro til at Zaptec kunne opprettholde veksten



En liten boks fra Norge

Kunnskap og ideer i verdensklasse fortjener å komme ut i verden

Zaptec startet med en idé om å gjøre lading av elbil enklere hjemme. I dag bidrar den norske teknologien til å elektrifisere byer over hele Europa, fra parkeringshus i Paris til borettslag i Berlin. Med finansiering fra Eksfin kan Zaptec tilby smarte, sikre og skalerbare ladeløsninger til stadig nye markeder.



får Europa til å tenke utenfor boksen.

Eksfin er Eksportfinansiering Norge. Vi hjelper bedrifter som Zaptec med lån og garantier som fremmer eksport og verdiskaping. Les mer på eksfin.no

FOR GRENSELOSE VIRKSOMHETER 

Faksimile fra Eksfins annonsekampanje 2025.

Omstillingen av den norske bilparken har vært en suksesshistorie.

I 2025 er hele 96 prosent av nye biler nullutslippsbiler. Denne omstillingen har skapt et sterkt innovasjonsmiljø innen elbilteknologi og ladestruktur. Blant selskapene som har vokst frem i dette økosystemet er Zaptec, et Stavanger-basert teknologiselskap som utvikler og produserer smarte elbilladere for hjem og næringsbygg.



Med arbeidskapitalgaranti fra Eksfin kunne Zaptec holde farten oppe i tider med lav etterspørsel.

Eirik Fjellså Hærem, CFO i Zaptec

Foto: Line Owren

6. Årsregnskap

Eksfins årsrapport følger Hovedinstruksen for Eksfin punkt 5.2.2 og inneholder regnskap for virksomheten (administrasjonen og for Eksportkredittordningen), regnskap for garantiordningene med balansekrav og regnskap for midlertidige garantiordninger med støtteelement. Regnskapene følger R-115 *Utarbeidelse og avleggelse av statlige virksomheters årsregnskap*.

Årsregnskapet er delt i tre underkapitler:

6.1 Årsregnskap for administrasjonsregnskapet og Eksportkredittordningen

6.2 Årsregnskap for garantiordningene med balansekrav (fondsregnskap)

- Alminnelig garantiordning
- U-landsordningen
- Byggelånsgarantiordningen
- Kraftgarantiordningen
- Skipsgarantiordningen
- Ukrainaordningen
- Gammel alminnelig ordning
- Gammel særordning

6.3 Årsregnskap for de midlertidige garantiordningene med støtteelement

- Midlertidig lånegarantiordning ifb. høye strømpriser (strørmordning)
- Lånegarantiordningen for små og mellomstore bedrifter (lånegarantiordning)
- Garantiordning for luftfarten (luftfartsgarantiordning)
- Garantiordning for re-forsikring av kredittforsikring (kredittreforsikringsordning)
- Re-forsikringsordning for garantier stilt til reisegarantifondet (reisegarantiordning)

Riksrevisjonen reviderer og avgir revisjonsberetning for regnskapene. Revisjonsberetningen blir publisert på www.eksfin.no sammen med årsrapporten så snart beretningen foreligger.

6.1. Årsregnskap for administrasjonsregnskapet og Eksportkredittordningen

6.1.1. Styrets kommentar

Bekreftelse

Årsregnskapene er lagt frem i henhold til bestemmelser om økonomistyring i staten, rundskriv fra Finansdepartementet og krav fra NFD. Regnskapene gir, etter styrets og administrerende direktørs vurdering, et dekkende bilde av administrasjonsregnskapet og Eksportkredittordningen.

Vurdering av vesentlige forhold for administrasjonsregnskapet

Det er fastsatt en øvre ramme for administrasjonsutgiftene for å forvalte garantiordningene og Eksportkredittordningen gjennom en overslagsbevilgning. I 2025 var overslagsbevilgningen 333 millioner kroner. Administrasjonsutgiftene belastes garantiordningene og Eksportkredittordningen etter en fordelingsnøkkel som beregnes jevnlig. Det ble benyttet 201,1 millioner kroner knyttet til forvaltning av garantiordningene med balansekrav og 100 millioner kroner til forvaltning av Eksportkredittordningen. I tillegg kommer utgifter relatert til øvrige aktører og forvaltning av midlertidige ordninger. Eksfin har mottatt tilskudd til administrative kostnader for forvaltning av midlertidige ordninger, for etablering og drift over flere år. Det ble brukt 3,8 millioner kroner i 2025, sammenlignet med 5,6 millioner kroner i 2024. Nedgangen skyldes at alle de midlertidige ordningene er lukket for nye saker og krever mindre administrasjon sammenlignet med tidligere.

Eksfin har hatt et mindreforbruk i forhold til bevilgning i 2025. Mindreforbruket er relatert til lønnskostnader, reiser og kurs. I tillegg ble det satt av midler til uforutsette kostnader relatert til drift og prosjekter. Eksfin forventet at

ÅRSREGNSKAP

en større andel ville bli brukt i prosjekter, særlig relatert til IT, men med hensyn til intern kapasitet ble det skalert ned.

NFD har gitt Eksfin fullmakt til at eventuelt mindreforbruk knyttet til forvaltning av Eksportkredittordningen kan overføres til et reguleringsfond. Reguleringsfondet er økt til 5,3 millioner kroner i 2025.

Driftsutgifter etter kontantprinsippet var på 307 millioner kroner mot 310 millioner kroner etter SRS. Hovedforskjellen er relatert til avskrivning på anleggsmidler, samt periodisering og avsetning av kostnader.

Vurderinger av vesentlige forhold for Eksportkredittordningen

Regnskapet for Eksportkredittordningen viser resultatet av årets aktivitet og oppfølgingen av utestående lån. Regnskapet for Eksportkredittordningen er presentert sammen med regnskapet for administrasjonskostnader.

I 2025 er det utbetalt nye lån for 8 291 millioner kroner under Eksportkredittordningen. Utbetalingsvolum er noe lavere enn tildelt bevilgning på 8 500 millioner kroner.

Det ble innbetalt 7 947 millioner kroner i avdrag på utestående lån i 2025. Innbetalte avdrag er høyere enn budsjettert på 7 200 millioner kroner. Det skyldes høyere førtidsinnfrielser enn forventet ved prognosetidspunktet.

Innbetalte renter fra Eksportkredittordningen ble 982 millioner kroner, som er noe lavere enn budsjettert på 1 000 millioner kroner.

Mellomværende med statskassen relatert til Eksportkredittordningen utgjorde 0,6 millioner kroner ved utgangen av året. Kundene til Eksfin forholder seg til én bankkonto dersom de har både lån og garanti, uavhengig ordning. På grunn av dette vil det være et mellomværende mellom Eksportkredittordningen og garantiordningene, som varierer avhengig av innbetalinger fra kunder og overføring mellom ordningene. Mellomværende per 31.12.2025 består av innbetalinger som kom de siste dagene i året, og som ikke ble overført til garantiordningene.

Utlånsporteføljen til Eksportkredittordningen er redusert i 2025 fra 45,2 milliarder kroner til 44,4 milliarder kroner. Netto ut- og innbetalinger tilsvarte en økning i utlånsporteføljen på 0,3 milliarder kroner, mens valutaeffekt reduserte utlånsporteføljen med 1,1 milliarder kroner.

Inntekter etter SRS er 90,0 millioner kroner lavere enn innbetalte inntekter. Dette skyldes periodisering av påløpte rente- og gebyrinntekter, periodisering av forskuddsbetalte gebyrinntekter og innbetaling av kapitaliserte renter fra tidligere år.

Oslo, 12. mars 2026

Morten Støver
Styreleder

Eirik Wærness
Styremedlem

Ingelise Arntsen
Styremedlem

Ivar Brandvold
Styremedlem

Leiv Kallestad
Styremedlem

Linda Litlekalsøy Aase
Styremedlem

Liv Bortne Ulriksen
Styremedlem

Thomas Granrud
Styremedlem

Vibeke Stray
Styremedlem

Tone Lunde Bakker
Administrerende direktør

6.1.2. Bevilgnings- og artskontorrapportering

Regnskapsprinsipper for bevilgnings- og artskontorrapporteringen

Årsregnskap for statlige virksomheter er utarbeidet og avlagt etter nærmere retningslinjer fastsatt i bestemmelser om økonomistyring i staten ("bestemmelsene"). Årsregnskapet er i henhold til krav i bestemmelsene punkt 3.4.1, nærmere bestemmelser i Finansdepartementets rundskriv R-115 og eventuelle tilleggskrav fastsatt av overordnet departement.

Eksportkredittordningen og administrasjonsregnskapet fremstilles samlet i årsregnskapsoppstillingen.

Årsregnskapet er utformet i henhold til mal for statsbanker. Ettersom Eksfin får bevilgning på driftsresultat, er oppstillingen av bevilgningsrapporteringen utarbeidet slik at post 24 med underposter og beregning av driftsresultat presenteres samlet. Oppstillingen av bevilgningsrapporteringen og artskontorrapporteringen er utarbeidet med utgangspunkt i bestemmelsene punkt 3.4.2 – de grunnleggende prinsippene for årsregnskapet:

- a) Regnskapet følger kalenderåret
- b) Regnskapet inneholder alle rapporterte utgifter og inntekter for regnskapsåret
- c) Utgifter og inntekter er ført i regnskapet med brutto beløp
- d) Regnskapet er utarbeidet i tråd med kontantprinsippet

Oppstillingene av bevilgnings- og artskontorrapportering er utarbeidet etter de samme prinsippene, men gruppert etter ulike kontoplaner. Prinsippene samsvarer med krav i bestemmelsene punkt 3.5 til hvordan virksomhetene skal rapportere til statsregnskapet. Sumlinjen "Netto rapportert til bevilgningsregnskapet" er lik i begge oppstillingene.

Virksomheten er tilknyttet statens konsernkontoordning i Norges Bank i henhold til krav i bestemmelsene pkt. 3.7.1. Bruttobudsjetterte virksomheter tilføres ikke likviditet gjennom året, men har en trekkrettighet på sin konsernkonto. Ved årets slutt nullstilles saldoen på den enkelte oppgjørskonto ved overgang til nytt år.

Bevilgningsrapportering

Oppstillingen av bevilgningsrapporteringen omfatter en øvre del med bevilgningsrapporteringen og en nedre del som viser beholdninger virksomheten står oppført med i kapitalregnskapet. Bevilgningsrapporteringen viser regnskapstall som virksomheten har rapportert til statsregnskapet. Det stilles opp etter de kapitler og poster i bevilgningsregnskapet virksomheten har fullmakt til å disponere. Kolonnen «samlet tildeling» viser hva virksomheten har fått stilt til disposisjon i tildelingsbrev for

hver statskonto (kapittel/post). Oppstillingen viser i tillegg alle finansielle eiendeler og forpliktelser virksomheten står oppført med i statens kapitalregnskap.

Artskontorrapportering

Oppstillingen av artskontorrapporteringen har en øvre del som viser hva som er rapportert til statsregnskapet etter standard kontoplan for statlige virksomheter og en nedre del som viser eiendeler og gjeld som inngår i mellomværende med statskassen. Artskontorrapporteringen viser regnskapstall virksomheten har rapportert til statsregnskapet etter standard kontoplan for statlige virksomheter. Virksomheten har en trekkrettighet på konsernkonto i Norges Bank. Tildelingene er ikke inntektsført og derfor ikke vist som inntekt i oppstillingen.

Valutakurser for Eksportkredittordningen

Utbetaling av lån, innbetaling av avdrag, og rente- og gebyrrinntekter er bokført etter faktisk vekslingskurs.

Inngående og utgående balanse i kapitalregnskapet er ført opp etter virkelig verdi, og utbetalinger og avdrag er ført opp etter faktisk vekslingskurs. Lån i utenlandsk valuta ved årsslutt er justert i henhold til valutakurser for siste bankdag 2025.

ÅRSREGNSKAP

Oppstilling av bevilgningsrapportering 31.12.2025

Utgifts- kapittel	Kapittelnavn	Post	Posttekst	Note	Samlet tildeling	Regnskap 2025	Merutgift (-) og mindreutgift
2429	Eksporkredittordningen	90	Utlån	A	8 500 000 000	8 291 188 385	208 811 615
2460	Eksporthfinansiering Norge	24.1	Driftsinntekter	A	-226 600 000	-205 408 005	-21 191 995
2460	Eksporthfinansiering Norge	24.2	Driftsutgifter, overslagsbevilgning	A	333 371 000	307 270 025	26 100 975
2460	Eksporthfinansiering Norge	24.6	Reguleringsfond	B	0	213 550	-213 550
		24	Sum post 24, Driftsresultat		106 771 000	102 075 570	4 695 430
2460	Eksporthfinansiering Norge	54	Eksporth til Ukraina	A	126 000 000	126 000 000	0
Sum utgiftsført					8 732 771 000	8 519 263 955	213 507 045

Inntekts- kapittel	Kapittelnavn	Post	Posttekst	Note	Samlet tildeling	Regnskap 2025	Merinntekt og mindreinntekt(-)
5329	Eksporkredittordningen	70	Gebyrer	A	25 000 000	26 379 780	1 379 780
5329	Eksporkredittordningen	90	Avdrag på utestående fordringer	A	7 200 000 000	7 946 550 584	746 550 584
5605	Renter av statskassens kontantbeholdning og andre fordringer	83	Annen finansinntekt		0	233	233
5629	Renter fra Eksporkredittordningen	80	Renter	A	1 000 000 000	982 358 757	-17 641 243
5460	Eksporthfinansiering Norge	57	Tilbakeføring av tapsavset- ninger for investeringer i og eksporth til Ukraina	A	126 000 000	126 000 000	0
5460	Eksporthfinansiering Norge	71	Tilbakeføring fra avviklede garantiordninger	A	53 800 000	53 800 000	0
5460	Eksporthfinansiering Norge	85	Inntekter fra avviklede midlertidige ordninger	A	647 540 000	649 033 073	1 493 073
5502	Finansskatt	70	Finansskatt		0	8 425 357	8 425 357
5603	Renter av statens kapital i statens forretningsdrift	81	Renter av mellomværende		0	133 964	133 964
5700	Folketrygdens inntekter	72	Arbeidsgiveravgift		0	23 756 946	23 756 946
Sum inntektsført					9 052 340 000	9 816 438 695	764 098 695
Netto rapportert til bevilgningsregnskapet						-1 297 174 740	

Kapitalkontoer		Regnskap 2025
60064001	Norges Bank KK/innbetalinger	914 454 165
60064002	Norges Bank KK/utbetalinger	-278 396 796
60093301	Norges Bank KK/innbetalinger	9 510 231 410
60093302	Norges Bank KK/utbetalinger	-8 865 435 579
709441	Endring i mellomværende med statskassen	19 305 138
724110	Endring i mellomværende med statskassen	-2 983 599
Sum rapportert		0

Beholdninger rapportert til kapitalregnskapet (31.12)				
Konto	Tekst	2025	2024	Endring
63510901	Utlån	44 371 577 882	45 156 730 541	-785 125 659
709441	Mellomværende med statskassen	-599 247	-19 904 386	19 305 138
724110	Mellomværende med statskassen	-22 516 808	-19 533 209	-2 983 599
Sum rapportert		44 348 461 827	45 117 292 946	-768 831 119

Note A – Forklaring av samlet tildeling utgifter

Kapittel og post	Overført fra i fjor	Årets tildelinger	Samlet tildeling
2429.90	0	8 500 000 000	8 500 000 000
2460.24	0	106 771 000	106 771 000
2460.24.1	0	- 226 600 000	- 226 600 000
2460.24.2	0	333 371 000	333 371 000
2460.54*	0	126 000 000	126 000 000
5329.70	0	25 000 000	25 000 000
5329.90	0	7 200 000 000	7 200 000 000
5629.80	0	1 000 000 000	1 000 000 000
5460.57*	0	126 000 000	126 000 000
5460.71**	0	53 800 000	53 800 000
5460.85***	0	647 540 000	647 540 000

*Postene gjelder garantiordningene med balansekrav, og ble ført mellom ordningene via administrasjonsregnskapet, jf. note A i kapittel 6.2.

**Posten gjelder garantiordninger med balansekrav og ble overført til statsregnskapet via administrasjonsregnskapets arbeidskonto, jf. note A i kapittel 6.2.

***Posten gjelder de midlertidige garantiordningene med støtteelement, og ble tilbakeført til statsregnskapet via administrasjonsregnskapets arbeidskonto, jf. note A i kapittel 6.3. Bevilgningen er delt mellom NFD og Eksfin. Samlet tildeling viser Eksfins andel.

Note B – Brukte fullmakter og beregning av mulig overførbart beløp til neste år

Kapittel 2460, post 24.6

Nærings- og fiskeridepartementet har gitt Eksfin fullmakt til at eventuelt mindreforbruk knyttet til forvaltning av Eksportkredittordningen kan overføres til et reguleringsfond, begrenset slik at maksimalt inntående på reguleringsfondet ved utløpet av 2025 er 5 prosent av bevilgningen på kap. 2460, post 24, jf. Stortingets vedtak i samsvar med romertallsvedtak XIV i Prop. 1 S (2024-2025). Reguleringsfondet er økt med 0,21 millioner kroner i 2025.

	2025	2024
Reguleringsfond	5 338 550	5 125 000

Utlånsfullmakt

Nærings- og fiskeridepartementet har gitt Eksfin fullmakt om å gi tilbud (tilsagn) om lån i tråd med Eksportkredittordningens formål uten en øvre ramme, jf. Stortingets vedtak i samsvar med romertallsvedtak XII, 3 i Prop. 1 S (2024-2025).

Fullmakt til postering mot mellomværende med statskassen.

Nærings- og fiskeridepartementet har gitt Eksfin fullmakt til å føre inntekter fra garantiordningene mot mellomværende med statskassen, jf. Stortingets vedtak i samsvar med romertallsvedtak XXVII i Prop. 1 S (2024-2025).

Eksfin har ikke adgang til å overføre bevilgning relatert til Eksportkredittordningen til neste år.

Note C – Oversikt over binding på fremtidige års bevilgninger

Avtaler om leie av kontorlokaler

Gjenværende varighet per 31.12.	Årlig leiebeløp	Av neste års bevilgning	Av senere års bevilgning	Samlet binding på fremtidige års bevilgninger
Varighet inntil 1 år	0	0	0	0
Varighet 1-5 år	648 000	648 000	648 000	1 296 000
Varighet over 5 år	14 703 400	14 703 400	61 264 167	75 967 567
Totalt	15 351 400	15 351 400	61 912 167	77 263 567

ÅRSREGNSKAP

Andre vesentlige leieavtaler*

Gjenværende varighet per 31.12.	Årlig leiebeløp	Av neste års bevilgning	Av senere års bevilgning	Samlet binding på fremtidige års bevilgninger
Varighet inntil 1 år	3 420 000	3 420 000	0	3 420 000
Varighet 1-5 år	2 600 000	2 600 000	5 200 000	7 800 000
Varighet over 5 år	530 000	530 000	2 650 000	3 180 000
Løpende avtaler uten sluttdato	800 000	800 000	0	800 000
Totalt	6 550 000	6 550 000	7 850 000	14 400 000

*Andre vesentlige leieavtaler gjelder årlig leie/lisenser datasystemer

Vesentlige avtaler om kjøp av tjenester

Gjenværende varighet per 31.12.	Årlig leiebeløp	Av neste års bevilgning	Av senere års bevilgning	Samlet binding på fremtidige års bevilgninger
Varighet inntil 1 år	11 000 000	11 000 000	0	11 000 000
Varighet 1-5 år	3 800 000	3 800 000	3 266 667	7 066 667
Varighet over 5 år	0	0	0	0
Totalt	14 800 000	14 800 000	3 266 667	18 066 667

Oppstilling av artskontorapportering

	2025	2024
Driftsinntekter rapportert til bevilgningsregnskapet		
Innbetalinger fra tilskudd og overføringer	450 000	400 000
Innbetalinger fra garantiordningene	204 907 926	202 769 469
Salgsinntekter tjenester	0	252 083
Andre innbetalinger	50 079	15 654
Sum innbetalinger fra drift	205 408 005	203 437 206
Driftsutgifter rapportert til bevilgningsregnskapet		
Utbetalinger til lønn	201 873 316	189 298 639
Andre utbetalinger til drift	103 614 194	94 078 727
Sum utbetalinger til drift	305 487 511	283 377 366
Netto rapporterte driftsutgifter	100 079 505	79 940 160
Investerings- og finansinntekter rapportert til bevilgningsregnskapet		
Innbetaling av finansinntekter	27 062	115 981
Sum investerings- og finansinntekter	27 062	115 981
Investerings- og finansutgifter rapportert til bevilgningsregnskapet		
Utbetaling til investeringer	1 611 813	1 422 825
Utbetaling av finansutgifter	197 764	47 715
Sum investerings- og finansutgifter	1 809 577	1 470 539
Netto rapporterte investerings- og finansutgifter	1 782 515	1 354 558
Disponeringer		
Avsetning til investeringformål (ref. post 24, underpost 05)	0	0
Til/fra Reguleringsfond (ref. post 24, underpost 06)	213 550	135 750
Sum disponeringer	213 550	135 750
Innkrevingsvirksomhet og andre overføringer til staten		
Tilfeldige inntekter	0	0
Sum innkrevingsvirksomhet og andre overføringer til staten	0	0
Netto innbetalt og utbetalt fra Eksportkredittordningen		
Innbetalinger fra Eksportkredittordningen	7 946 550 584	7 857 492 905
Utbetalinger fra Eksportkredittordningen	8 291 188 385	12 749 260 771
Sum netto innbetalt (-)/ utbetalt utlån (+)	344 637 801	4 891 767 866
Inntekter vedrørende Eksportkredittordningen		
Renteinntekter fra Eksportkredittordningen	982 358 757	1 065 466 220
Annen finansinntekt og gebyrer fra Eksportkredittordningen	26 379 780	29 071 556
Sum inntekter vedrørende Eksportkredittordningen	1 008 738 537	1 094 537 776
Kostnader vedrørende Eksportkredittordningen		
Tap på utlån/innbetalt tidligere avskrevet tap	0	0
Sum kostnader vedrørende Eksportkredittordningen	0	0
Sum innkrevingsvirksomhet og andre overføringer til staten	-664 100 737	3 797 230 090

ÅRSREGNSKAP

	2025	2024
Tilskuddsforvaltning og andre overføringer fra staten		
Utbetalinger av tilskudd og stønader*	-702 833 073	0
Sum tilskuddsforvaltning og andre overføringer fra staten	-702 833 073	0

Inntekter og utgifter rapportert på felleskapitler		
Gruppelivsforsikring konto 1985 (ref. kap. 5309, inntekt)	0	0
Finansskatt konto 1988 (ref. kap. 5502, inntekt)	8 425 357	7 829 285
Arbeidsgiveravgift konto 1986 (ref. kap. 5700, inntekt)	23 756 946	24 070 845
Rentekostnad av mellomværende med statskassen (ref. kap. 5603, inntekt)	133 964	20 119
Nettoføringsordning for merverdiavgift konto 1987 (ref. kap. 1633, utgift)	0	0
Annen finansinntekt vedrørende Eksportkredittordningen (ref. kap. 5605, inntekt)	233	421
Netto rapporterte utgifter på felleskapitler	-32 316 500	-31 920 670
Netto rapportert til bevilgningsregnskapet	-1 297 174 740	3 846 739 888

*I 2025 ble fondsmidler tilbakeført statskassen via administrasjonsregnskapet, jf. note A i kapittel 6.1. I 2024 ble tilbakeføringene overført direkte til departementet.

Oversikt over mellomværende med statskassen		
Eiendeler og gjeld	2025	2024
Fordringer på ansatte	62 328	8 438
Annen kortsiktig gjeld	77 256	324 811
Skyldig skattetrekk og andre trekk	-8 315 629	-7 051 431
Skyldige offentlige avgifter	-1 526 591	-1 334 761
Avsatt pensjonspremie til Statens pensjonskasse	-7 480 772	-6 357 826
Lønn (negativ netto, for mye utbetalt lønn m.m)	5 274	2 560
Reguleringsfond	-5 338 550	-5 125 000
Differanser på bank og uidentifiserte innbetalinger	-123	0
Bankkontoer med statlige midler utenfor Norges Bank vedrørende Eksportkredittordningen	233	421
Mellomværende mot garantiordningene	-599 480	-19 904 807
Sum mellomværende med statskassen	-23 116 055	-39 437 595

6.1.3. Resultat- og balanseoppstilling

Regnskapsprinsipper

Fra og med regnskapsåret 2024 er virksomhetsregnskapet satt opp i samsvar med de statlige regnskapsstandardene (SRS) og statsbankregelverket. I henhold til SRS 1 er det ikke krav om utarbeidelse av sammenligningstall første år etter innføring av SRS. Virksomhetsregnskapet består av resultatregnskap, balanse og noter. Alle tall er oppgitt i hele kroner med mindre annet fremkommer av noteopplysningene. Administrasjonsregnskapet og Eksportkredittordningen presenteres samlet.

For oppstilling av bevilgningsrapportering og artskonto-rapportering med noter, se kapittel 6.1.2.

Transaksjonsbaserte inntekter

Transaksjoner resultatføres til verdien av vederlaget på transaksjonstidspunktet. Inntekt resultatføres når den er opptjent. Salg av tjenester inntektsføres i takt med utførelsen.

Inntekter fra bevilgninger og inntekt fra tilskudd og overføringer

Inntekter fra bevilgninger beregnes som differansen mellom periodens kostnader og opptjente transaksjonsbaserte inntekter, og eventuelle inntekter fra tilskudd og overføringer til virksomheten. En konsekvens av dette er at resultat av periodens aktiviteter blir null.

Kostnader

Utgifter som finansieres med inntekt fra bevilgning og inntekt fra tilskudd og overføringer, kostnadsføres i samme periode som aktivitetene er gjennomført og ressursene er brukt.

Pensjon

SRS 25 Ytelser til ansatte legger til grunn en forenklet regnskapsmessig tilnærming til pensjoner. Statlige virksomheter skal ikke balanseføre netto pensjonsforpliktelser for ordninger til Statens pensjonskasse (SPK).

Arbeidsgiverandel av pensjonspremien resultatføres som pensjonskostnad.

Eksfin betaler en virksomhetsspesifikk hendelsesbasert arbeidsgiverandel som del av pensjonspremien. At premien er virksomhetsspesifikk, betyr at den beregnes ut fra den enkelte virksomhets forhold, ikke for grupper av virksomheter samlet. At den er hendelsesbasert, betyr at den tar hensyn til de faktiske hendelser i medlemsbestanden i virksomheten, slik at premiereserven er ajour i forhold til medlemmets opptjening. Medlemsandelen utgjør to prosent av lønnsgrunnlaget.

Leieavtaler

Alle leieavtaler er klassifisert som operasjonelle leieavtaler i tråd med forenklet metode i SRS 13.

Klassifisering og vurdering av anleggsmidler

Anleggsmidler er varige og betydelige eiendeler som virksomheten disponerer. Med varige eiendeler menes eiendeler med utnyttbar levetid på tre år eller mer. Med betydelige eiendeler forstås eiendeler med anskaffelseskost på 50 000 kroner eller mer. Anleggsmidler er balanseført til anskaffelseskost fratrukket avskrivninger.

Kontorinventar og datamaskiner (PCer, servere m.m.) med utnyttbar levetid på tre år eller mer er balanseført som egne grupper.

Varige driftsmidler nedskrives til virkelig verdi ved endret anvendelse eller utnyttelse, dersom virkelig verdi er lavere enn balanseført verdi.

Egenutvikling av programvare

Kjøp av bistand til utvikling av programvare er balanseført. Utgifter vedrørende bruk av egne ansatte knyttet til applikasjonsutviklingsfasen ved utvikling av programvare er kostnadsført.

Finansielle anleggsmidler

Finansielle anleggsmidler består av rentebærende utlån, og er oppført i balansen til pålydende etter fradrag for eventuell avsetning til forventet tap. Historisk har Eksportkredittordningen ikke hatt tap på hovedstol og majoriteten av utlånene er garantert med egenrisiko eller banker med rating høyere enn A. Basert på vurderinger av de individuelle fordringene og den samlede porteføljen, vurderes tapsrisikoen til å være lav, og det er derfor ikke avsatt for tap. Utlån i utenlandsk valuta er omregnet til norske kroner ved regnskapsårets slutt ved å benytte valutakurs pr 31.12. Utlån inkluderer også kapitaliserte renter. Andel som forfaller innen tolv måneder, er ikke omklassifisert som omløpsmiddel.

Klassifisering og vurdering av omløpsmidler og kortsiktig gjeld

Omløpsmidler og kortsiktig gjeld omfatter poster som forfaller til betaling innen ett år etter anskaffelsestidspunktet. Øvrige poster er klassifisert som anleggsmidler eller langsiktig gjeld.

Omløpsmidler vurderes til det laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på opptakstidspunktet.

Fordringer

Fordringer består hovedsakelig av opptjente, ikke innbetalte rente- og gebyrinntekter. Fordringene forventes å mottas innen ett år, og er oppført i balansen til pålydende.

ÅRSREGNSKAP

Bankinnskudd

Eksportkredittordningen disponerer kontoer utenfor Statens konsernkontoordning. Kontiene er opprettet i DnB og har innskudd i flere ulike typer utenlandske valuta. Saldo på bankkontiene er omregnet til norske kroner med balansedagens kurs.

Valuta

Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til kursen på transaksjonstidspunktet. Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner ved regnskapsårets slutt ved å benytte valutakurs pr 31.12. Valutaeffekter presenteres som netto valutagevinst/-tap i resultatet.

Skatt

Eksportkredittordningen og Administrasjonsregnskapet er unntatt skatteplikt. Det bokføres derfor verken skattekostnad eller utsatte skatteforpliktelser.

Statens kapital

Statens kapital utgjør nettobeløpet av virksomhetens eiendeler og gjeld, og består av virksomhetskapsital, avregninger og lånemellomværende med staten. Bruttobudsjetterte virksomheter presenterer ikke konsernkontoene i Norges Bank som bankinnskudd. Konsernkontoene inngår i regnskapslinjen avregnet med statskassen.

Reguleringsfond

Eksfin har fullmakt til å overføre et eventuelt mindreforbruk knyttet til forvaltning av Eksportkredittordningen til et reguleringsfond, begrenset slik at maksimalt innestående på reguleringsfondet ved utløpet av året er 5 prosent av bevilgningen på kap. 2460, post 24. Dersom driftsresultatet under post 24 senere år blir lavere enn budsjettert, kan dette dekkes av reguleringsfondet. Avsetning til, eller trekk fra reguleringsfondet er en resultatposisjon som påvirker virksomhetsregnskapet.

Lånemellomværende med staten

Lånemellomværende med staten finansierer utlånsvirksomheten, og vises i balansen, i henhold til regelverk for statsbankene.

Innkrevingsvirksomhet og andre overføringer til staten

Resultatposter relatert til Eksportkredittordningen presenteres som «innkrevingsvirksomhet og andre overføringer til staten».

Renteinntekter

Renteinntekter resultatføres til verdien av vederlaget på transaksjonstidspunktet. Renteinntekter knyttet til utlån, resultatføres når de er opptjent.

Gebyrinntekter

Gebyrinntekter resultatføres til verdien av vederlaget. Gebyrinntekter, som overstiger direkte interne administrative kostnader, resultatføres når de er opptjent. Den delen av gebyrinntektene som dekker administrative kostnader, resultatføres direkte.

Kontantstrømoppstilling

Det er ikke utarbeidet kontantstrømoppstilling. Tilnærmet lik informasjon er presentert i artskontorrapporteringen, som en del av årsregnskapet.

Statlige rammebetingelser

Selvassurandørprinsippet

Staten opererer som selvassurandør. Det er følgelig ikke inkludert poster i balanse eller resultatregnskap som søker å reflektere alternative netto forsikringskostnader eller forpliktelser.

Statens konsernkontoordning

Konsernkontoordningen innebærer at alle inn- og utbetalinger daglig gjøres opp mot oppgjørskonto i Norges Bank. Eksportkredittordningen tilføres ikke likvider gjennom året, men har en trekkrettighet på sin konsernkonto. Saldo på oppgjørskontoene i Norges Bank nullstilles ved overgang til nytt regnskapsår.

Resultatregnskap

Beløp i 1000	Note	2025	2024
Driftsinntekter			
Inntekt fra overslagsbevilgning	1	309 728	288 254
Andre driftsinntekter	1	500	668
Sum driftsinntekter		310 228	288 922
Driftskostnader			
Lønnskostnader	2	199 365	191 479
Avskrivinger på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	3	7 465	7 116
Andre driftskostnader	4	103 014	90 259
Sum driftskostnader		309 844	288 854
Driftsresultat		384	67
Finansinntekter og finanskostnader			
Finansinntekter	5	27	116
Finanskostnader	5	-198	-48
Økning reguleringsfond		-214	-136
Netto finansinntekter og finanskostnader		-384	-67
Resultat av periodens aktiviteter		0	0
Avregninger og disponeringer			
Avregning med statskassen		0	0
Sum avregning og disponeringer		0	0
Innkrevingsvirksomhet og andre overføringer til staten			
Inntekter vedrørende låneordningen			
Renteinntekter	7	899 053	1 002 356
Gebyrinntekter	8	19 727	28 028
Netto valutagevinst/-tap	9	-1 117 732	2 282 242
Sum inntekter vedrørende låneordningen (A)		-198 951	3 312 626
Kostnader vedrørende låneordningen			
Andre finanskostnader		0	54
Andre driftskostnader	10	3	4
Sum kostnader vedrørende låneordningen (B)		3	58
Netto innkreving vedrørende låneordningen (A-B)		-198 954	3 312 568
Avregning med statskassen låneordning		198 954	-3 312 568
Sum netto innkreving vedrørende låneordningen		0	0
Tilskuddsforvaltning og andre overføringer fra staten			
Tilskudd til andre	11	-702 833	0
Avregning med statskassen tilskuddsforvaltning		-702 833	0
Sum tilskuddsforvaltning og andre overføringer fra staten		0	0

Balanseoppstilling

Eiendeler	Note	31.12.2025	31.12.2024
A. Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Programvare og lignende rettigheter	3	10 470	15 351
Sum immaterielle eiendeler		10 470	15 351
Varige driftsmidler			
Driftsløsøre, inventar, verktøy og lignende	3	6 783	9 069
Sum varige driftsmidler		6 783	9 069
Finansielle anleggsmidler			
Rentebærende utlån	12,13,14	44 371 578	45 156 731
Sum finansielle anleggsmidler		44 371 578	45 156 731
Sum anleggsmidler		44 388 832	45 181 150
B. Omløpsmidler			
Fordringer			
Kundefordringer		58	0
Opptjente, ikke innbetalte rente- og gebyrinntekter	15	162 818	236 596
Andre fordringer	16	15 915	14 839
Sum fordringer		178 791	251 434
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd		0	0
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		0	0
Sum omløpsmidler		178 792	251 435
Sum eiendeler		44 567 623	45 432 585

ÅRSREGNSKAP

Statens kapital og gjeld	Note	31.12.2025	31.12.2024
C. Statens virksomhetskaper			
Virksomhetskaper			
Reguleringsfond		5 339	5 125
Sum virksomhetskaper		5 339	5 125
Avregninger			
Avregnet med statskassen	6	119 805	184 131
Sum avregninger		119 805	184 131
Lånemellomværende med staten			
Lånemellomværende med staten	17	44 371 578	45 156 731
Sum lånemellomværende med staten		44 371 578	45 156 731
Sum statens kapital		44 496 722	45 345 986
D. Gjeld			
Annen langsiktig gjeld			
Mottatt forskuddsbetaling	18	22 968	18 842
Sum annen langsiktig gjeld		22 968	18 842
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		8 834	9 250
Skyldig skattetrekk		8 316	7 051
Skyldige offentlige avgifter		4 838	4 619
Avsatte feriepenger		16 566	15 411
Annen kortsiktig gjeld	19	9 381	31 425
Sum kortsiktig gjeld		47 934	67 756
Sum gjeld		70 902	86 598
Sum statens kapital og gjeld		44 567 623	45 432 585

Note 1. Driftsinntekter

Driftsinntekter	2025	2024
Inntekt fra bevilgninger*	104 820	85 485
Inntekt fra garantiordningene	204 908	202 769
Sum inntekt fra overslagsbevilgning	309 728	288 254
Norfund – administrasjon av anbudsgarantiordning	450	400
Støperigata Holding	0	252
Andre driftsinntekter	50	16
Sum andre driftsinntekter	500	668
Sum driftsinntekter	310 228	288 922

*Etter de statlige regnskapsstandardene beregnes inntekt fra bevilgninger for bruttobudsjetterte virksomheter som differansen mellom periodens kostnader og opptjente transaksjonsbaserte inntekter og eventuelle inntekter fra tilskudd og overføringer til virksomheten. En konsekvens av dette er at resultat av periodens aktiviteter blir null.

For informasjon om mottatte bevilgninger, se oppstilling av bevilgningsrapportering.

Note 2. Lønnskostnader

	2025	2024
Lønn	130 796	124 448
Feriepenger	16 317	15 602
Arbeidsgiveravgift	23 462	24 454
Pensjonskostnader*	16 385	16 014
Sykepenger og andre refusjoner (-)	-2 624	-1 892
Andre ytelser	15 029	12 853
Sum lønnskostnader	199 365	191 479
Antall utførte årsverk:	118,4	116,5

*Premiesatsen for arbeidsgiverandelen utgjorde i 2025 12,5 prosent. For regnskapsåret 2024 utgjorde premiesatsen 12,7 prosent.

ÅRSREGNSKAP

2025

Lønn og andre ytelser til virksomhetsleder	Fastlønn inkl. feriepenger	Andre ytelser*
Tone Lunde Bakker	2 584	51
Lønn og andre ytelser til styreleder og de enkelte medlemmer av styret		
Morten Støver (styreleder)	394	-
Eirik Wærness	104	-
Ingelise Arntsen	241	-
Ivar Brandvold	241	3
Leiv Kallestad	241	1
Linda Litlekalsøy Aase	241	-
Liv Bortne Ulriksen	241	-
Thomas Kristoffer Granrud (ansattvalgt)	241	-
Vibeke Stray (ansattvalgt)	241	-
Anne Line Holck Omland (ansattvalgt vara)	41	-
Rolf Olav Tjugum (ansattvalgt vara)	41	-
John G. Bernander	138	-

2024

Lønn og andre ytelser til virksomhetsleder	Fastlønn inkl. feriepenger	Andre ytelser*
Tone Lunde Bakker	2 583	48
Lønn og andre ytelser til styreleder og de enkelte medlemmer av styret		
Morten Støver (styreleder)	375	-
Ingelise Arntsen	228	-
Ivar Brandvold	98	-
Leiv Kallestad	228	-
Linda Litlekalsøy Aase	228	-
Liv Bortne Ulriksen	98	-
Thomas Kristoffer Granrud (ansattvalgt)	113	-
Vibeke Stray (ansattvalgt)	88	-
Anne Line Holck Omland (ansattvalgt vara)	15	-
Rolf Olav Tjugum (ansattvalgt vara)	15	-
John G. Bernander	228	-
Lars Erik Grødal	112	-
Siri Beate Hatlen	130	-
Maria Risberg Enge (ansattvalgt)	140	-
Preben Aakermann (ansattvalgt)	140	-
Cathrine Toset (ansattvalgt vara)	26	-

*Andre ytelser er utgiftsgodtgjørelser i forbindelse med reiser, refusjon trening, bredbånd og annen elektronisk kommunikasjon.

Det er ikke inngått avtaler med virksomhetsleder eller leder av styret om vederlag ved opphør eller endring av arbeidsforhold.

Note 3. Anleggsmidler

	Programvare og lignende rettigheter	Driftsløsøre, inventar, verktøy o.l	Sum
Anskaffelseskost 01.01	45 324	15 298	60 621
Tilgang i året	509	1 102	1 612
Avgang anskaffelseskost i året (-)	-5 426	-	-5 426
Anskaffelseskost	40 407	16 400	56 807
Akkumulerte avskrivninger 01.01.	29 973	6 229	36 202
Ordinære avskrivninger i året	4 077	3 388	7 465
Akkumulerte avskrivninger avgang i året (-)	-4 113	-	-4 113
Balansført verdi 31.12.2025	10 470	6 783	17 254

Avhendelse av immaterielle eiendeler i 2025	Programvare og lignende rettigheter	Driftsløsøre, inventar, verktøy o.l	Sum
Salgssum ved avgang anleggsmidler	0	0	0
- Bokført verdi avhendede anleggsmidler	-1 313	0	-1 313
= Regnskapsmessig gevinst/tap	- 1 313	0	-1 313

Note 4. Andre driftskostnader

	2025	2024
Husleie	15 204	15 102
Vedlikehold og ombygging av leide lokaler	1 896	1 980
Andre kostnader til drift av eiendom og lokaler	1 155	1 569
Leie av maskiner, inventar og lignende	14 181	9 914
Mindre utstyrsanskaffelser	1 076	1 567
Kjøp av konsulenttenester	23 940	10 393
Kjøp av andre fremmede tenester	9 240	13 518
Reiser og diett	7 378	8 989
Avgang anleggsmidler	1 313	0
Øvrige driftskostnader	27 631	27 227
Sum andre driftskostnader	103 014	90 259

Øvrige driftskostnader er i hovedsak relatert til kjøp av analyseverktøy og kostnader for profilering av Eksfin.

Vesentlige leieavtaler:

Gjenværende varighet	Type eiendel					
	Immaterielle eiendeler	Tomter, bygninger og annen fast eiendom	Maskiner og transportmidler	Driftsløsøre, inventar, verktøy og lignende	Infrastruktur - eiendeler	Sum
Varighet inntil 1 år	0	0	0	0	0	0
Varighet 1-5 år	0	648	0	0	0	648
Varighet over 5 år	0	14 703	0	0	0	14 703
Sum kostnadsført leiebetaling for perioden	0	15 351	0	0	0	15 351

Eksfin har leieavtaler med Innovasjon Norge om leie av kontorplasser til regionskontorene i Stavanger og Ålesund, begge med varighet til 31.12.2027.

Eksfin har en leieavtale med Storebrand om leie av kontorlokaler i Støperigata 1 med varighet frem til februar 2031.

Note 5. Finansinntekter og finanskostnader

Finansinntekter	2025	2024
Valutagevinst (agio)	27	116
Sum finansinntekter	27	116

Finanskostnader	2025	2024
Valutatap (disagio)	64	28
Rentekostnad av mellomværende med statskassen	134	20
Sum finanskostnader	198	48

Note 6. Sammenheng mellom avregnet med statskassen og mellomværende med statskassen

A) Forklaring til at periodens resultat ikke er lik endring i avregnet med statskassen i balansen.

	31.12.2025	31.12.2024	Endring
Avregnet med statskassen i balansen	119 805	184 131	-64 326

Bakgrunnen for at periodens resultat ikke er lik endring i avregnet med statskassen i balansen for brutto-budsjetterte virksomheter, er at konsernkontoene i Norges Bank inngår som en del av avregnet med statskassen i balansen. I tillegg hensyntas enkelte

transaksjoner som ikke er knyttet til virksomhetens drift og transaksjoner som ikke medfører ut- eller innbetaling. Nedenfor vises de ulike postene som er grunnen til at endring i avregnet med statskassen i balansen ikke er lik periodens resultat.

Endring i avregnet med statskassen:

	Endring
Konsernkonto utbetaling	-9 143 832
+ Konsernkonto innbetaling	10 424 686
Netto trekk konsernkonto	1 280 853
Innbetalinger og utbetalinger som ikke inngår i virksomhetens drift (er gjennomstrømningsposter)	
– Innbetalinger innkrevingsvirksomhet og andre overføringer	0
+ Utbetaling tilskuddsforvaltning og andre overføringer	-702 833
Bokføringer som ikke går over bankkonto, men direkte mot avregning med statskassen	
+ Inntektsført fra bevilgning (underkonto 1991)	104 820
– Arbeidsgiveravgift/finansskatt (underkonto 1986 og 1988)	-32 182
Andre avstemmingsposter	
Endring utlånsportefølje	-785 153
Renter av mellomværende med statskassen	-134
Andre avstemmingsposter	
Forskjell mellom resultatført og netto trekk på konsernkonto	-134 629
Resultat av periodens aktiviteter før avregning mot statskassen	198 954
Sum endring i avregnet med statskassen	64 326

B) Forskjellen mellom avregnet med statskassen og mellomværende med statskassen

	31.12.2025 Spesifisering av <u>bokført</u> avregning med statskassen	31.12.2025 Spesifisering av <u>rapportert</u> mellomværende med statskassen	Forskjell
Immaterielle eiendeler og varige driftsmidler			
Immaterielle eiendeler	10 470	0	10 470
Varige driftsmidler	6 783	0	6 783
Sum	17 254	0	17 254
Finansielle anleggsmidler			
Rentebærende utlån	44 371 578	0	44 371 578
Sum	44 371 578	0	44 371 578
Omløpsmidler			
Kundefordringer	58	0	58
Opptjente, ikke fakturerte inntekter	162 818	0	162 818
Andre fordringer	15 915	140	15 775
Sum	178 792	140	178 652
Statens kapital			
Reguleringsfond	-5 339	-5 339	0
Lånemellomværende med staten	-44 371 578	0	-44 371 578
Sum	-44 376 916	-5 339	-44 371 578
Langsiktige forpliktelser og gjeld			
Mottatt forskuddsbetaling	-22 968	0	-22 968
Sum	-22 968	0	-22 968
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld	-8 834	0	-8 834
Skyldig skattetrekk og andre trekk	-8 316	-8 815	499
Skyldige offentlige avgifter	-4 838	-1 527	-3 311
Avsatte feriepenger	-16 566	0	-16 566
Annen gjeld til ansatte	-8 404	0	-8 404
Avsatt pensjonspremie til SPK, arb.giverandel	0	-6 982	6 982
Annen kortsiktig gjeld	-977	-594	-383
Sum	-47 934	-17 917	-30 017
Sum	119 805	-23 116	142 921

Mellomværende med statskassen består av kortsiktige fordringer og gjeld som etter økonomiregelverket er rapportert til statsregnskapet (S-rapport). Avregnet med

statskassen viser finansieringen av virksomhetens netto eiendeler og gjeld.

Note 7. Renteinntekter

Renteinntekter	2025	2024
Renteinntekter CIRR	581 544	522 212
Renteinntekter Marked	317 509	480 144
Sum renteinntekter	899 053	1 002 356

Note 8. Gebyrinntekter

Gebyrinntekter	2025	2024
CIRR		
Arrangørgebyr	2 570	3 851
Beredskapsprovisjon	5 766	16 917
Andre gebyrer	598	859
Sum gebyrinntekter CIRR	8 934	21 627
Marked		
Arrangørgebyr	3 517	2 187
Beredskapsprovisjon	7 166	4 062
Andre gebyrer	110	152
Sum gebyrinntekter Marked	10 793	6 401
Sum gebyrinntekter	19 727	28 028

Note 9. Valutagevinst og valutatap

Andre finansinntekter	2025	2024
Netto valutagevinst/-tap CIRR	-925 089	1 780 638
Netto valutagevinst/-tap Marked	-192 644	501 604
Sum netto valutagevinst/-tap	-1 117 733	2 282 242

Note 10. Andre driftskostnader

Andre driftskostnader	2025	2024
Bank- og kortgebyr	3	4
Sum andre driftskostnader	3	4

Note 11. Tilskuddsforvaltning og andre overføringer fra staten

Tilskuddsforvaltning og andre overføringer	2025	2024
Overføring til fond, forvaltningsorganer og andre statlige regnskaper	-702 833	0
Sum tilskudd til andre	-702 833	0

Eksfin har tilbakeført midler til statskassen relatert til kapittel 5460/post 71 og 85, se også bevilgningsrapporteringen.

Note 12. Utlånsporteføljen

	Historisk kost	Endring i valuta fra utbetaling	Virkelig verdi
CIRR-lån	35 202 267	1 799 197	37 001 465
Markedslån	6 815 392	554 722	7 370 113
Sum	42 017 659	2 353 919	44 371 578

Note 13. Utlånsporteføljen per valuta

Valuta	31.12.2025	31.12.2024
EUR	28 753 057	25 506 576
USD	8 154 555	10 823 031
NOK	5 441 665	6 616 572
GBP	1 174 023	1 281 949
Øvrig	848 278	928 603
Sum	44 371 578	45 156 731

Note 14. Endringer i utlånsporteføljen

Endring i utlån	
Verdi utlån – 01.01.2025	45 156 731
Nye utbetalinger	8 291 188
Avdrag og innfrielser	-7 946 551
Valutaeffekt	-1 117 721
Endring kapitalisering av renter	-12 070
Verdi utlån 31.12.2025	44 371 578

Note 15. Opptjente, ikke innbetalte inntekter

Opptjente, ikke innbetalte inntekter	31.12.2025	31.12.2024
Renteinntekter		
CIRR-lån	124 728	158 834
Markedslån	36 341	73 481
Sum opptjente renteinntekter	161 068	232 315
Gebyrinntekter		
CIRR-lån	1 500	4 007
Markedslån	250	273
Sum opptjente gebyrinntekter	1 750	4 280
Sum opptjente, ikke innbetalte inntekter	162 818	236 596

Note 16. Andre kortsiktige fordringer

Andre kortsiktige fordringer	31.12.2025	31.12.2024
Reiseforskudd	62	8
Forskuddsbetalt leie	3 404	4 190
Forskuddsbetalte abonnement	7 496	6 685
Andre forskuddsbetalte kostnader	3 817	3 271
Andre fordringer	1 135	684
Sum andre kortsiktige fordringer	15 915	14 839

Note 17. Lånemellomværende med staten

Lånemellomværende med staten	31.12.2025	31.12.2024
Utlån	44 371 578	45 156 731
Sum lånemellomværende med staten	44 371 578	45 156 731

Note 18. Forskuddsbetalte gebyrer

Forskuddsbetalte gebyrer	31.12.2025	31.12.2024
CIRR		
Arrangørgebyr	9 586	8 307
Andre gebyrer	2 949	3 377
Sum forskuddsbetalte gebyrer CIRR	12 536	11 684
Marked		
Arrangørgebyr	10 432	7 158
Andre gebyrer	0	0
Sum forskuddsbetalte gebyrer Marked	10 432	7 158
Sum forskuddsbetalte gebyrer	22 968	18 842

Note 19. Annen kortsiktig gjeld

Annen kortsiktig gjeld	31.12.2025	31.12.2024
Skyldig lønn	-5	-3
Annen gjeld til ansatte*	8 404	8 116
Avsetning for lønnsoppgjøret 2024**	0	3 118
Påløpte kostnader	383	289
Mellomregninger øvrige ordninger	599	19 905
	9 381	31 425

* Annen gjeld til ansatte er i hovedsak avspaseringstid og ikke avvirket feriedager.

** Lønnsoppgjøret i staten for 2024 ble først ferdigstilt i slutten av november, følgelig ble ikke resultatet av lønnsoppgjøret utbetalt i 2024. I regnskapet for 2024 var det derfor avsatt estimerte kostnader relatert til lønnsoppgjøret på 3,1 millioner. Lønnsavsetningen inkluderer feriepenger, arbeidsgiveravgift og finansskatt.

6.2. Årsregnskap for garantiordningene med balansekrav (fondsregnskap)

6.2.1. Styrets kommentar

Regnskapet viser resultatet av årets aktivitet for de enkelte ordningene og oppfølgingen av utestående garantier og fordringer.

Bekreftelse

Årsregnskapene er lagt frem i henhold til bestemmelser om økonomistyring i staten, rundskriv fra Finansdepartementet og krav fra NFD. Regnskapene gir, etter styrets og administrerende direktørs vurdering, et dekkende bilde av de garantiordningene med balansekrav i 2025.

Vurdering av vesentlige forhold for fondsregnskapet for hver enkelt garantiordning

Alminnelig garantiordning

I løpet av 2025 (2024-tall) ble det:

- utstedt 251 (226) nye garantier for 15,0 (8,7) milliarder kroner
- gitt tilbud om 149 (136) garantier for 13,5 (10,2) milliarder kroner, ekskludert arbeidskapitalgaranti
- mottatt 101 (138) nye søknader for 21,6 (12,9) milliarder kroner, ekskludert arbeidskapitalgaranti

Rammeutnyttelse

MNOK	31.12.2025
Gjeldende tilbud om garanti	5 248
Ubenyttet ramme arbeidskapital	3 083
Utestående garantiansvar	88 673
Fordringer	5 834
= Bundet under rammen	102 838
Ramme for Alminnelig garantiordning	155 000
Andel bundet under rammen	66 %

Det var inntekter (garantipremier, gebyrinntekter og renteinntekter) på 2,0 milliarder kroner og et overskudd på 1,0 milliarder kroner. Til sammenligning var det i 2024 inntekter for 2,2 milliarder kroner og et overskudd på 3,5 milliarder kroner.

Utbetalt under garantiene og fordringer

Eksfins håndtering av tapsavsetninger på garantiansvar og nedskrivninger på fordringer er omtalt under regnskapsprinsipper.

Per 31.12.2025 er det fordringer og moratorier for 5,8 (9,5) milliarder kroner, jf. note 10 og 11. I løpet av 2025 er det utbetalt 0,2 (0,4) milliarder kroner under garantier (til erstatningsfordringer).

Eksfin søker å redusere tapene ved ulike virkemidler, men det er allikevel sannsynlig at en andel av fordringene kan påføre Eksfin tap. Fremtidige forventede tap er resultatført ved nedskrivning, jf. note 10 og 11.

I arbeid med misligholdte saker kan Eksfin konvertere fordringer, opptjente premier og renter til aksjer for å sikre verdier, kontraktsbase og eventuelt drift der dette anses som økonomisk forsvarlig. Eksfin har et internt regelverk for operasjonalisering av NFDs retningslinjer for midlertidig eierskap.

U-landsordningen

I løpet av 2025 ble det utstedt én garanti på 833 millioner kroner. Det ble ikke mottatt søknader eller gitt tilbud i løpet av året.

Rammeutnyttelse

MNOK	31.12.2025
Gjeldende tilbud om garanti	0
Utestående garantiansvar	1 061
Fordringer	6
= Bundet under rammen	1 067
Ramme for U-landsordningen	3 150
Andel bundet under rammen	34 %

Det var inntekter (garantipremier, gebyrinntekter og renteinntekter) på 21,9 millioner kroner og et overskudd på 29,6 millioner kroner. Til sammenligning var det i 2024 inntekter for 27,7 millioner kroner og et overskudd på 69,8 millioner kroner.

Per 31.12.2025 er det fordringer og moratorier for 6,0 (7,7) millioner kroner jf. omtale av fordringer under Alminnelig garantiordning og note 10 og 11. Det var ingen utbetaling under garantier under ordningen.

Byggelånsgarantiordningen

I løpet av 2025 (2024-tall) ble det:

- utstedt 21 (15) nye garantier for 1 964 (3 406) millioner kroner
- gitt tilbud om 22 (14) garantier for 1 464 (2 794) millioner kroner
- mottatt 20 (16) nye søknader for 1 464 (3 294) millioner kroner

ÅRSREGNSKAP

Rammeutnyttelse

MNOK	31.12.2025
Gjeldende tilbud om garanti	60
Utestående garantiansvar	5 235
Fordringer	143
= Bundet under rammen	5 438
Ramme for Byggelånsgarantiordningen	7 000
Andel bundet under rammen	78 %

Det var inntekter (garantipremier, gebyrinntekter og renteinntekter) på 63,1 millioner kroner og et underskudd på 16,4 millioner kroner. Til sammenligning var det i 2024 inntekter for 38,4 millioner kroner og et overskudd på 37,9 millioner kroner.

Per 31.12.2025 er det fordringer for Byggelånsgarantiordningen for 143,2 (0) millioner kroner. jf. omtale av fordringer under Alminnelig garantiordning og note 10. I løpet av 2025 ble det utbetalt 227 (0) millioner kroner under garantier (til erstatningsfordringer).

Kraftgarantiordningen

I løpet av 2025 ble det ikke mottatt søknader, gitt tilbud eller utstedt nye garantier.

Rammeutnyttelse

MNOK	31.12.2025
Gjeldende tilbud om garanti	0
Utestående garantiansvar	3 749
Fordringer	0
= Bundet under rammen	3 749
Ramme for Kraftgarantiordningen	20 000
Andel bundet under rammen	19 %

Det var garantiinntekter (garantipremier og renteinntekter) på 41,4 millioner kroner og et overskudd på 33,7 millioner kroner. Til sammenligning var det i 2024 inntekter for 42,0 millioner kroner og et overskudd på 40,9 millioner kroner.

Per 31.12.2025 var det ingen fordringer for Kraftgarantiordningen, jf. omtale av fordringer under Alminnelig garantiordning og note 10. Det var ingen utbetaling under garantier under ordningen.

Skipsgarantiordningen

I løpet av 2025 (2024-tall) ble det:

- utstedt 1 (0) nye garantier for 133 (0) millioner kroner
- gitt tilbud om 1 (0) garantier for 134 (0) millioner kroner
- mottatt 0 (3) nye søknader for 0 (1 454) millioner kroner

Rammeutnyttelse

MNOK	31.12.2025
Gjeldende tilbud om garanti	0
Utestående garantiansvar	958
Fordringer	0
= Bundet under rammen	958
Ramme for Skipsgarantiordningen	10 000
Andel bundet under rammen	10 %

Det var garantiinntekter (garantipremier, gebyrinntekter og renteinntekter) på 26,5 millioner kroner og et overskudd på 23,5 millioner kroner. Til sammenligning var det i 2024 inntekter for 31,0 millioner kroner og et overskudd på 68,9 millioner kroner.

Per 31.12.2025 var det ingen fordringer for Skipsgarantiordningen, jf. omtale av fordringer under Alminnelig garantiordning og note 10. Det var ingen utbetaling under garantier under ordningen.

Ukrainaordning

I løpet av 2025 ble det:

- gitt tilbud om 3 garantier for 28 millioner kroner
- mottatt 3 nye søknader for 28 millioner kroner

Rammeutnyttelse

MNOK	31.12.2025
Gjeldende tilbud om garanti	28
Utestående garantiansvar	0
Fordringer	0
= Bundet under rammen	28
Ramme for Ukrainaordningen	630
Andel bundet under rammen	4 %

Det ble ikke utstedt noen garantier i 2025.

ÅRSREGNSKAP

Gammel alminnelig ordning (ordning under avvikling)

Ordningen har ikke lenger noe utestående ansvar. Det var renteinntekter på 2,2 (2,7) millioner kroner og et underskudd på 2,5 (overskudd 13,2) millioner kroner før overføring av 53,8 (23,4) millioner kroner til staten. Det er fordringer og moratorier på 101,0 (113,3) millioner kroner.

Gammel særordning (ordning under avvikling)

Det var ingen inntekter i ordningen. Ordningen hadde et underskudd på 0,04 (overskudd 1,3) millioner kroner. Det er fordringer og moratorier på 268,7 (268,7) millioner kroner. Det har ikke vært overføring til staten i 2024 eller i 2025.

Hendelser etter balansedag

I januar 2026 solgte Eksfin 2,5 millioner aksjer i selskapet Constellation Oil Services Holding S.A. til en aksjekurs på 115 kroner per aksje. Aksjeposten var balanseført til 14 kroner per aksje den 31.12.2025.

De økonomiske konsekvensene av USA og Israels angrep på Iran er for tidlig å fastslå. Eksfin har ingen direkte eksponeringer som påvirkes, men avhengig av tidshorisont og utvikling har angrepene potensiale for betydelig eskalering og konsekvenser. Styret har vurdert at det så langt ikke er grunnlag for å endre vurderingene i taps-gjennomgangen som ligger til grunn i regnskapet 2025.

Oslo, 12. mars 2026

Morten Støver
Styreleder

Eirik Wærness
Styremedlem

Ingelise Arntsen
Styremedlem

Ivar Brandvold
Styremedlem

Leiv Kallestad
Styremedlem

Linda Litlekalsøy Aase
Styremedlem

Liv Bortne Ulriksen
Styremedlem

Thomas Granrud
Styremedlem

Vibeke Stray
Styremedlem

Tone Lunde Bakker
Administrerende direktør

6.2.2. Bevilgningsrapportering

Regnskapsprinsipper for bevilgningsrapporteringen

Årsregnskap for statlige fond er utarbeidet og avlagt etter nærmere retningslinjer fastsatt i bestemmelser om økonomistyring i staten ("bestemmelsene"). Årsregnskapet er i henhold til krav i bestemmelsene punkt 3.4.6 og Finansdepartementets rundskriv R-115.

Tallene er presentert i hele kroner.

Bevilgningsrapporteringen

Øvre del av oppstillingen viser hva som er rapportert i likvidrapporten til statsregnskapet. Likvidrapporten viser fondets saldo og likvidbevegelser på fondets oppgjørskonto i Norges Bank. Alle finansielle eiendeler og forpliktelser som fondet er oppført med i statens kapitalregnskap, vises i oppstillingens nedre del.

Oppstilling av bevilgningsrapportering 31.12.2025

Beholdninger rapportert i likvidrapport

Tekst	2025	2024	Endring
Alminnelig garantiordning	11 724 879 531	7 323 557 931	4 401 321 600
Gammel alminnelig ordning	8 756 954	58 884 258	-50 127 303
Gammel særordning	7 486	7 182	304
Skipsgarantiordningen	201 511 332	178 323 302	23 188 030
U-landsordningen	304 070 579	411 422 545	-107 351 966
Byggelånsgarantiordningen	128 564 573	231 744 564	-103 179 991
Kraftgarantiordningen	226 989 079	192 323 257	34 665 822
Ukrainaordningen, tapsavsetning	125 506 178	0	125 506 178
U-landsordning Grunnfond	450 000 000	450 000 000	0
Sum oppgjørskonto i Norges Bank	13 170 285 714	8 846 263 040	4 324 022 674

Beholdninger rapportert til kapitalregnskapet (31.12)

Konto	Tekst	Note	2025	2024	Endring
81090501	Alminnelig garantiordning		-11 724 879 531	-7 323 557 931	-4 401 321 600
81090502	Gammel alminnelig ordning	A	-8 756 954	-58 884 258	50 127 303
81090503	Gammel særordning	A	-7 486	-7 182	-304
81090504	Skipsgarantiordningen		-201 511 332	-178 323 302	-23 188 030
81090506	U-landsordningen	A	-304 070 579	-411 422 545	107 351 966
81090507	Byggelånsgarantiordningen		-128 564 573	-231 744 564	103 179 991
81090508	Kraftgarantiordningen		-226 989 079	-192 323 256	-34 665 822

Grunnfond U-landsordningen og tapsavsetning Ukrainaordningen

Konto	Tekst	2025	2024	Endring
64090701	U-landsordning Grunnfond	450 000 000	450 000 000	0
81090901	U-landsordning Grunnfond	-450 000 000	-450 000 000	0
64090702	Ukrainaordningen, tapsavsetning	125 506 178	0	125 506 178
81090902	Ukrainaordningen, tapsavsetning	-125 506 178	0	-125 506 178

Note A - Tildelte midler

Kapittel og post	Beskrivelse	Garantiordning	Overført fra i fjor	Årets tildeling 2025	Samlet tildeling
2460.54*	Tapsavsetning til risiko-avlastningsordning for norsk eksport til Ukraina	Ukrainaordningen	0	126 000 000	126 000 000
5460.57*	Tilbakeføring av tapsavsetning for investeringer i og eksport til Ukraina	U-landsordningen	0	126 000 000	126 000 000
5460.71**	Tilbakeføring fra avviklede garantiordninger	Gammel alminnelig ordning/Gammel særordning	0	53 800 000	53 800 000

*Midlene ble ført via administrasjonsregnskapet, jf. note A i kapittel 6.1.

**Midlene ble overført via administrasjonsregnskapets arbeidskonto, jf. note A i kapittel 6.1.

6.2.3. Resultat- og balanseoppstilling (fondsregnskap)

Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med de statlige regnskapsstandardene (SRS). Da SRS ikke har egne regnskapsprinsipper for utlån og garantivirksomhet, følger man prinsippene i IFRS 9 ved beregning av individuelle og gruppevise avsetninger. Fullmakt til å følge IFRS 9 er gitt av Direktoratet for Økonomistyring (DFØ).

Regnskapsoppstillingen har tatt utgangspunkt i SRS 1 «Oppstillingsplaner for resultatregnskap og balanse» og er etter dispensasjon fra DFØ tilpasset garantiordningenes virksomhet. Det er ingen andre avvik fra SRS.

De enkelte garantiordningene har separate regnskap, og består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling og noter til regnskapet.

Alle tall er oppgitt i hele tusen kroner (TNOK) med mindre annet fremkommer av noteopplysningene.

I flere noter er det hensiktsmessig å benytte forkortelser for garantiordninger. Følgende forkortelser benyttes for de åtte garantiordningene med balansekrav som Eksfin administrerer:

Alminnelig garantiordning	AGO
U-landsordningen	ULA
Byggelånsgarantiordningen	BYG
Kraftgarantiordningen	KRA
Skipsgarantiordningen	SKI
Ukrainaordning	UKO
Gammel alminnelig ordning	GAM
Gammel særordning	SÆR

Nedenfor er det redegjort for den regnskapsmessige behandlingen av de enkelte postene.

Garantipremie

Garantiordningene genererer inntekter gjennom premier på løpende garantier. Det er to hovedtyper av garantipremie; pro anno og forskuddsbetaling («up-front»). For begge premietypene starter som hovedregel inntektsføring av premien når det underliggende lånet utbetales. Pro anno-premien forfaller etterskuddsvis med renter og avdrag i det underliggende lånet. Pro anno-inntekter som gjelder flere regnskapsperioder, periodiseres i henhold til resterende garantiansvar, slik at det blir forholdsmessig mest inntekt når garantien er ny og med høyest ansvar. Up front-premien periodiseres lineært over garantiens løpetid. Garantipremier som ikke ansees som sannsynlig å motta, blir først inntektsført ved innbetaling, i henhold til forsiktighetsprinsippet i SRS.

Gebyrinntekter

Gebyrinntekter, som overstiger direkte interne administrative kostnader, inntektsføres når de er opptjent. Del av gebyrinntekter som dekker administrative kostnader inntektsføres direkte.

Renteinntekter

Renteinntekter knyttet til bankinnskudd resultatføres når de er opptjent. Renteinntekter på fordringer beregnes etter effektiv rente-metode i henhold til IFRS 9, og renteinntektene vurderes individuelt.

Øvrige inntekter

Gjenvinning og inntekter fra moratorier inntektsføres ved innbetaling. Da dette er usikre inntekter, er resultatføring ved innbetaling i tråd med forsiktighetsprinsippet i SRS.

Andre inntekter inntektsføres når de er opptjent.

Rentekostnader

Rentekostnader knyttet til låneopptak (bruk av trekkfullmakt) resultatføres når de er påløpt.

Driftskostnader

Garantiordningene har ingen ansatte og alle administrasjonskostnader, herunder personalkostnader, føres i administrasjonsregnskapet til forvaltningsbedriften Eksfin. Administrasjonskostnaden fra administrasjonsregnskapet viderebelastes den enkelte garantiordning.

Reforsikringskostnader periodiseres over tiden reforsikringen dekker.

Andre driftskostnader kostnadsføres når de påløper.

Avsetninger på garantiansvar

Eksfin deler inn avsetninger på garantiansvar i tre kategorier: individuelle (steg 3) og gruppevise avsetninger (steg 1 og steg 2). Individuelle avsetninger reflekterer et beste estimat på hva garantiordningene vil kunne tape på enkeltengasjement. Gruppevise avsetninger reflekterer kjente markedsmessige eller andre forhold som vil kunne påføre garantiordningene tap, men som enda ikke er identifisert på enkeltengasjement. Avsetningene representerer et beste estimat og er vurdert ut fra forventning om fremtidig markedsutvikling. Fondsregnskapet legger til grunn prinsippene i IFRS 9 for beregning av individuelle og gruppevise avsetninger og har utarbeidet egne retningslinjer for avsetning for tap på garantier og fordringer. Eksfin har vurdert at kreditt-risikoen knyttet til garantiene og fordringer utstedt av Eksfin har identiske karakteristika som utlån.

Kriteriet for beregning av tap på individuelle garantier er at det foreligger objektive bevis for at en garantieksponering har verdifall. Slike bevis inkluderer observerbare data som Eksfin har kjennskap til, som for eksempel vesentlige finansielle problemer hos debitor, betalingsmislighold eller innvilget utsettelse av betaling.

Ved vurdering av gruppevise avsetninger tapsavsettes garantier ved modellering av ulike fremtidsscenarioer, der Base case vektet høyere enn Oppside og Nedside case. I Base case vurderes debitorenes evne til å oppfylle sine forpliktelser overfor finansinstitusjonene som Eksfin har garantert overfor i tråd med langsiktig snitt på observert mislighold.

Modellen for gruppevise avsetninger tar utgangspunkt i en vurdering av porteføljen og skal ta høyde for tap som har eller kan ha oppstått, men som ikke er avdekket på tidspunktet for regnskapsavleggelsen. Kalkylen baserer seg på eksponering på balansetidspunktet og forventet utvikling i fremtidig eksponering, sannsynlighet for mislighold, og forventet verdi av eventuell sikkerhet ved realisasjon. Det legges til grunn et vektet gjennomsnitt av tre scenarier.

Sannsynligheten for mislighold er kalkulert ut fra en misligholdsmatrise, levert av Standard & Poors («S&P»). Matrisen benyttes da Eksfins portefølje har begrenset omfang, og den gir ikke gode nok estimater å basere misligholdsmatrisen på historikk fra egen portefølje. Endringer i misligholdsmatrisen påvirker den gruppevise avsetningen. I regnskapsåret 2025 benyttet Eksfin S&Ps matrise fra juli 2025. For beregningen av tapsavsetninger brukes også fremoverskuende misligholds sannsynligheter, der S&Ps matrise justeres for hver kategori i henhold til forventningene om fremtiden. Ved utregningen av tapsavsetninger tas det også hensyn til den forventede verdien av realsikkerheter. Denne beregnes ut fra oppdatert informasjon om realsikkerhetens verdi, fratrukket en justeringsfaktor justert for tidshorison for å ta høyde for at avhending kan skje i en utfordrende situasjon, samt at det tas høyde for at fartøy/realsikkerheter kan befinne seg i jurisdiksjoner der det kan være utfordrende å realisere pantet. I engasjement der det ikke er oppdaterte verdier på realsikkerheter, benyttes det forskjellige LGD-satser avhengig av næring. Modellen benytter også oppdatert informasjon om diskonteringsrente og løpetid for det enkelte engasjement.

Modellen for gruppeavsetninger tar høyde for tap som kan oppstå, i steg 1 for neste 12 månedene, og i steg 2 for hele garantiens løpetid. Grunnlagsdata og forutsetninger oppdateres to ganger i året, estimatet oppdateres med endringer i grunndata og forventninger til markedsutviklingen.

Erstatningsutbetalinger under garantier og nedskrivninger på fordringer

Ved utbetaling under garantier trer garantiordningene inn i garantimottakerens fordring på debitor. Fordringen balanseføres ved utbetaling under garantien. Fordringer presenteres brutto i balanseoppstillingen, som ikke er i henhold til prinsippene i IFRS 9. Prinsippet er valgt ut fra en vurdering om at dette gir bedre informasjon og viser et riktigere bilde av garantiordningenes økonomiske situasjon.

Netto fordringer i balansen representerer de gjenvinnbare verdiene som Eksfin har vurdert disse fordringene til. Det gjøres nedskrivning for den del av fordringen, som på regnskapsavslutningstidspunktet ikke antas lar seg gjenvinne. Nedskrivningene vurderes på lik linje som avsetningene på løpende garantier.

Moratorier

Fordringene har oppstått som følge av utbetalinger under garantier med statlig motpart, deles i to kategorier: Passive fordringer er fordringer i mislighold som venter på forhandling i Parisklubben, og Parisklubbavtaler er fordringer som er reforhandlet i Parisklubben.

Ved inngåelse av reforhandlet avtale i Parisklubben resultatføres netto verdiendring på hovedstol i sin helhet.

ÅRSREGNSKAP

Forsinkelsesrenter på moratorier er i hovedsak ikke bokført i regnskapet i tråd med forsiktighetshensynet i SRS. Størrelsen på forsinkelsesrente fremkommer i note.

Gjeldsettergivelse

Det blir gjort nedskrivning for den del av moratoriefordringene som antas ikke lar seg gjenvinne på regnskapsavslutningstidspunktet. Det er forutsatt at kompensasjon mottas for gjeldsslette som besluttes av Den norske stat utover gjeldssletten som blir avtalt i Parisklubben (internasjonale gjeldsavtaler). Verdien av fordringer som inngår i gjeldsplanen (se nedenfor), er fastlagt gjennom denne planen.

Gjeldsplan

Enkelte moratoriefordringer, samt gjeld tilhørende visse land som ikke har vært behandlet i Parisklubben, er omfattet av gjeldsplanen. Den norske gjeldsplanen ble vedtatt av Stortinget i desember 1997 sammen med statsbudsjettet for 1998 og gjelder fordringer under Gammel alminnelig ordning. Den ble oppdatert i 2004. Gjeldsplanen medfører at garantiordningenes fordringer mot land som planen omfatter, kan ettergis uten nye statlige bevilgninger ved avregning mot et rammebeløp. Gjeldsplanens rammebeløp ble fastsatt på grunnlag av fordringenes verdi på tidspunktet planen ble vedtatt, og oppført som gjeld til staten. Denne gjelden, kalt restbeløpet til avregning, reduseres etter hvert som fordringene ettergis (og avregnes). Gjeldsplanen (rest til avregning) er bokført til innvilget beløp fratrukket godkjente avregninger. Denne gjeldsplanen er en overslagsbevilgning og representerer ikke en regnskapsmessig forpliktelse.

Valuta

Fordringer og avsetninger i utenlandsk valuta er omregnet til norske kroner til balansedagens kurs. Tapsavsetning blir foretatt hvert halvår, og periodens tapskostnad i valuta blir omregnet til halvårets snittkurs. Garantipremier og gebyrinntekter i valuta blir omregnet til månedens snittkurs. Valutaeffekter presenteres som netto verdiendring og gevinst/tap valuta.

Reforsikring

I enkelte transaksjoner har Eksfin en reforsikringsavtale med andre eksportkredittbyråer. I tillegg har Eksfin inngått en rammeavtale med opsjon til å gjennomføre reforsikringer i det private reforsikringsmarkedet. I 2025 er en mindre andel av et statlig lån reforsikret under rammeavtale.

Skatt

Garantiordningene er unntatt skatteplikt. Det bokføres derfor verken skattekostnad eller utsatte skatteforpliktelser for garantiordningene.

Aksjer

Aksjer bokføres til laveste verdi av anskaffelseskost og virkelig verdi.

Aksjer børsnotert på regulerte markeder bokføres til børskurs siste dag i året.

Alle aksjeervervelser er knyttet til misligholdte engasjement og vil være i midlertidig eie. Av den grunn er ikke disse selskapene konsolidert inn i garantiordningenes regnskaper.

Fondskapital

Regnskapsposten viser garantiordningenes opparbeidede fondskapital. Årets overskudd (underskudd) føres mot (dekkes av) denne posten. Effekten av prinsippendringer, samt korrigeringer av tidligere års vesentlige feil føres mot opparbeidet fondskapital.

Statlige rammebetingelser

Statens konsernkontoordning

Statlige virksomheter omfattes av statens konsernkontoordning. Konsernkontoordningen innebærer at alle innbetalinger og utbetalinger daglig gjøres opp mot virksomhetens oppgjørskontoer i Norges Bank.

Selvassurandørprinsippet

Staten opererer som selvassurandør. Det er følgelig ikke inkludert poster i balanse eller resultatregnskap som søker å reflektere alternative netto forsikringskostnader eller forpliktelser. Se for øvrig punktet over om reforsikring.

Resultatregnskap

Beløp i 1000	Note	Alminnelig garantifordring		U-landsordningen		Byggelåns-garantifordringen		Kraft-garantifordringen		Skips-garantifordringen		Ukrainaordningen		Gammel alminnelig ordning		Gamle særordninger	
		2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Driftsinntekter																	
Garantipremier	2,3	836 362	766 198	4 799	8 355	34 428	17 927	32 187	34 086	17 440	22 595	0	0	0	0	0	0
Gebyrinntekter	2,3	204 495	317 037	142	2 428	9 140	11 334	0	0	1 288	1 579	0	0	0	0	0	0
Netto verdilendinger og gevinst/tap valuta	4	-729 200	1 025 167	-321	-1 973	3	-36	-10	-219	0	0	0	0	-5 462	5 638	0	0
Renteinntekter	5	915 521	1 158 455	16 978	16 934	19 506	9 106	9 256	7 924	7 809	6 799	0	0	2 226	2 722	0	0
Sum driftsinntekter		1 227 178	3 266 858	21 598	25 744	63 077	38 331	41 434	41 791	26 537	30 973	0	0	-3 235	8 360	0	0
Driftskostnader																	
Administrasjonskostnader	6	180 020	170 240	2 299	2 150	9 232	6 091	6 778	6 409	2 101	2 071	494	0	107	100	43	40
Reforsikringskostnader		9 460	27 382	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rentekostnader	5	0	33 513	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Andre driftskostnader	7	13	6 424	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Sum driftskostnader		189 492	237 560	2 299	2 150	9 232	6 091	6 778	6 409	2 101	2 071	494	0	108	100	43	40
Resultat før avsetninger og nedskrivninger		1 037 686	3 029 298	19 299	23 594	53 845	32 240	34 656	35 382	24 436	28 902	-494	0	-3 343	8 261	-43	-40
Avsetninger og nedskrivninger																	
Netto endring avsetninger garantiansvar	8	-8 013	-34 784	-9 649	-43 883	26	2 863	924	-5 469	890	-40 006	8 619	0	0	0	0	0
Netto endring nedskrivning erstatningsfordringer	1,10	22 107	-1 137 082	0	0	70 180	-8 498	0	0	0	0	0	0	0	-1 034	0	-2 770
Realisert tap		43 279	989 582	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1 459
Netto endring nedskrivning moratorier	11	-3 278	-6 415	-645	-2 323	0	0	0	0	0	0	0	0	-861	-3 926	0	0
Netto endring aksjer og midlertidig eie	12	11 289	-248 984	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto endring avsetninger og nedskrivninger		65 385	-437 683	-10 294	-46 205	70 206	-5 635	924	-5 469	890	-40 006	8 619	0	-861	-4 960	0	-1 310
Resultat før overføring til/ fra staten	14	972 301	3 466 980	29 593	69 799	-16 361	37 875	33 732	40 851	23 547	68 908	-9 113	0	-2 482	13 220	-43	1 270
Offentlig tilskudd/overførsel til staten	14	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-53 800	-23 400	0	0
Resultat av periodens aktiviteter		972 301	3 466 980	29 593	69 799	-16 361	37 875	33 732	40 851	23 547	68 908	-9 113	0	-56 282	-10 180	-43	1 270
Avregning og disponering																	
Disponering overført til/fra opparbeidet kapital		927 301	3 466 980	29 593	69 799	-16 361	37 875	33 732	40 851	23 547	68 908	-9 113	0	-56 282	-10 180	-43	1 270

Balanse

	Alminnelig garantiordning		U-landsordningen		Byggelåns- garantiordningen		Kraft- garantiordningen		Skips- garantiordningen		Ukraina- ordningen		Gammel alminnelig ordning		Gamle særordninger	
	31.12.25	31.12.24	31.12.25	31.12.24	31.12.25	31.12.24	31.12.25	31.12.24	31.12.25	31.12.24	31.12.25	31.12.24	31.12.25	31.12.24	31.12.25	31.12.24
Fordringer																
Fordringer ifm utbetaling under garanti	1,10	5 673 138	9 264 328	0	0	143 206	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Nedskrivninger på fordringer	1,10	-227 637	-347 762	0	0	-69 214	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fordringer moratorier	1,11	164 237	201 542	6 018	7 669	0	0	0	0	0	0	0	101 004	113 251	268 725	268 725
Nedskrivning på moratorier	1,11	-81 323	-94 474	-2 411	-3 178	0	0	0	0	0	0	0	-50 573	-56 622	-268 725	-268 725
Andre fordringer	13	147 039	218 712	789	11	14 586	3 135	0	0	2 560	2 014	0	94	51	0	0
Sum fordringer		5 675 455	9 242 345	4 395	4 501	88 577	3 135	0	0	2 560	2 014	0	50 526	56 681	0	0
Finansielle omløpsmidler																
Aksjer	1,12	92 249	119 672	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Sum finansielle omløpsmidler		92 249	119 672	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Bankinnskudd																
Bankinnskudd		11 724 880	7 323 558	754 071	861 423	128 565	231 745	226 989	192 323	201 511	178 323	125 506	8 757	58 884	7	7
Sum bankinnskudd	5	11 724 880	7 323 558	754 071	861 423	128 565	231 745	226 989	192 323	201 511	178 323	125 506	8 757	58 884	7	7
Sum eiendeler		17 492 584	16 685 575	758 466	865 924	217 142	234 879	226 989	192 323	204 072	180 337	125 506	59 283	115 565	7	7
Fondskapital																
Innskutt grunnfond U-landsordningen	14	0	0	450 000	450 000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Tapsfond Ukraina	14,17	0	0	126 000	126 000	0	0	0	0	0	0	126 000	0	0	0	0
Opptjent fondskapital	1,14	15 513 340	14 541 039	275 900	246 307	212 768	229 128	223 525	189 793	197 293	173 746	-9 113	-770 402	-714 120	-87	-44
Sum fondskapital		15 513 340	14 541 039	725 900	822 307	212 768	229 128	223 525	189 793	197 293	173 746	116 887	-770 402	-714 120	-87	-44
Avsetninger																
Avsetninger på garantiansvar	8	444 617	458 638	23 172	32 828	3 240	3 217	3 464	2 531	1 512	622	8 619	0	0	0	0
Sum avsetninger		444 617	458 638	23 172	32 828	3 240	3 217	3 464	2 531	1 512	622	8 619	0	0	0	0
Gjeld																
Gjeldsplan, rest til avregning	15	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	829 685	829 685	0	0
Mottatt, ikke oppjente inntekter	3	1 523 239	1 651 611	9 394	10 788	962	958	0	0	5 266	5 968	0	0	0	0	0
Annen gjeld	16	11 388	34 287	0	0	172	1 575	0	0	0	0	0	0	0	94	51
Sum gjeld		1 534 627	1 685 898	9 394	10 788	1 134	2 533	0	0	5 266	5 968	0	829 685	829 685	94	51
Sum gjeld og fondskapital		17 492 584	16 685 575	758 466	865 924	217 142	234 879	226 989	192 323	204 072	180 337	125 506	59 283	115 565	7	7

Kontantstrømoppstilling

2025

Kontantstrømmer fra driftsaktiviteter	AGO	ULA	BYG	KRA	SKI	UKO	GAM	SÆR
Innbetalinger								
Innbetalinger av garantipremier	715 122	2 724	30 805	32 187	16 912	0	0	0
Innbetalinger av gebyrinntekter	218 851	53	8 810	0	586	0	0	0
Innbetalinger av fordringer og gjenvinninger	2 993 958	1 193	84 978	0	0	0	1 597	0
Innbetalinger av renter og utbytte	897 175	16 978	9 572	9 256	7 809	0	2 226	0
Innbetaling ifm avvikling datterselskap og salg av aksjer	16 120	0	0	0	0	0	0	0
Andre innbetalinger	1 535	0	0	0	0	0	0	0
Sum innbetalinger	4 842 760	20 947	134 164	41 444	25 308	0	3 823	0
Utbetalinger								
Utbetalinger til administrasjonskostnader	180 020	2 299	9 232	6 778	2 101	494	107	0
Utbetalinger til reforsikringskostnader	14 646	0	0	0	0	0	0	0
Utbetalinger til garantiomkostninger	7 834	0	1 388	0	0	0	0	0
Utbetaling til erstatningsfordringer	238 935	0	226 704	0	0	0	0	0
Utbetalinger av renter	0	0	0	0	0	0	0	0
Andre utbetalinger	4	0	20	0	19	0	43	0
Sum utbetalinger	441 438	2 299	237 344	6 778	2 120	494	151	0
Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter	4 401 322	18 648	-103 180	34 666	23 188	-494	3 673	0
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	0	0	0	0	0	0	0	0
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	0	0	0	0	0	0	0	0
Kontantstrømmer knyttet til overføringer	0	0	0	0	0	0	0	0
Utbetalinger av tilskudd og overføringer til/fra andre	0	-126 000	0	0	0	126 000	-53 800	0
Netto kontantstrøm knyttet til overføringer	0	-126 000	0	0	0	126 000	-53 800	0
Effekt av valutakursendringer på kontanter og kontantekvivalenter	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	4 401 322	-107 352	-103 180	34 666	23 188	125 506	-50 127	0
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse								
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse	7 323 558	861 423	231 745	192 323	178 323	0	58 884	7
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt	11 724 880	754 071	128 565	226 989	201 511	125 506	8 757	7
Avstemming								
Disponering av periodens resultat (til fondskapital)	972 301	29 593	-16 361	33 732	23 547	-9 113	-56 282	-43
Endring i leverandørgjeld	-57	0	0	0	0	0	0	0
Effekt av valutakursendringer	729 200	321	-3	10	0	0	5 462	0
Poster klassifisert som kontantstrømmer knyttet til overføringer	0	0	0	0	0	0	53 800	0
Endring i andre tidsavgrensingsposter	2 699 877	-11 265	-86 816	924	-358	8 619	693	43
Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter	4 401 322	18 648	-103 180	34 666	23 188	-494	3 673	0

Kontantstrømoppstilling

2024

Kontantstrømmer fra driftsaktiviteter	AGO	ULA	BYG	KRA	SKI	GAM	SÆR
Innbetalinger							
Innbetalinger av garantipremier	1 345 481	8 107	17 184	34 086	24 438	0	0
Innbetalinger av gebyrinntekter	269 809	32	11 824	0	235	0	0
Innbetalinger av fordringer og gjenvinninger	6 588 223	12 662	8 544	0	0	21 486	0
Innbetalinger av renter og utbytte	1 152 149	16 934	9 106	7 924	6 799	2 722	0
Innbetaling ifm avvikling datterselskap og salg av aksjer	1 038 743	0	0	0	0	0	0
Andre innbetalinger	111 953	0	366	0	0	994	0
Sum innbetalinger	10 506 357	37 736	47 025	42 010	31 472	25 202	0
Utbetalinger							
Utbetalinger til administrasjonskostnader	170 240	2 150	6 091	6 409	2 071	100	0
Utbetalinger til reforsikringskostnader	25 338	0	0	0	0	0	0
Utbetalinger til garantiomkostninger	1 329	0	46	0	0	0	0
Utbetaling til erstatningsfordringer	1 160 113	0	0	0	0	0	0
Utbetalinger av renter	33 513	0	0	0	0	0	0
Andre utbetalinger	14 357	123	215	325	142	8	0
Sum utbetalinger	1 404 890	2 274	6 352	6 735	2 212	107	0
Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter	9 101 467	35 462	40 672	35 275	29 260	25 094	0
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter	0	0	0	0	0	0	0
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	0	0	0	0	0	0	0
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter	0	0	0	0	0	0	0
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	0	0	0	0	0	0	0
Kontantstrømmer knyttet til overføringer	0	0	0	0	0	0	0
Utbetalinger av tilskudd og overføringer til/fra andre	-2 960 000	0	0	0	0	-23 400	0
Netto kontantstrøm knyttet til overføringer	-2 960 000	0	0	0	0	-23 400	0
Effekt av valutakursendringer på kontanter og kontantekvivalenter	0	0	0	0	0	0	0
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	6 141 467	35 462	40 672	35 275	29 260	1 694	0
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse	1 182 091	825 961	191 072	157 048	149 064	57 190	7
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt	7 323 558	861 423	231 745	192 323	178 323	58 884	7
Avstemming							
Disponering av periodens resultat (til fondskapital)	3 466 980	69 799	37 875	40 851	68 908	-10 180	1 270
Endring i leverandørgjeld	0	0	0	0	0	0	0
Effekt av valutakursendringer	-1 025 167	1 973	36	219	0	-5 638	0
Poster klassifisert som kontantstrømmer knyttet til overføringer	2 960 000	0	0	0	0	23 400	0
Endring i andre tidsavgrensningsposter	3 699 654	-36 310	2 761	-5 795	-39 648	17 512	-1 270
Netto kontantstrøm fra driftsaktiviteter	9 101 467	35 462	40 672	35 275	29 260	25 094	0

Noter til regnskapet

Note 1. Endring av regnskapsprinsipper og korreksjon av tidligere års feil

Det har ikke vært endringer i regnskapsprinsipp i 2025.

Garantiordningene har tre typer fordringer; løpende fordringer, passive fordringer og Parisklubbavtaler. Tidligere år har løpende og passive fordringer blitt rapportert samlet i balansen på regnskapslinjen «Fordringer ifm utbetaling under garantien». Da passive fordringer har like regnskapsmessige egenskaper som Parisklubbavtaler, blir disse fra og med 2025 rapportert sammen med Parisklubbavtaler på regnskapslinjen «Fordringer moratorier» i balansen. Balansetall for 2024 er omarbeidet. For nærmere beskrivelse av fordringstyper se prinsippnoten.

Korreksjon inngangsverdi aksjer

Det har blitt foretatt en korreksjon av inngangsverdien på aksjene i Constellation. Som en følge av dette er resultatet for 2024 omarbeidet.

Resultatregnskap - AGO:

	2024-tall som presentert i 2025-regnskapet	2024-tall som presentert i 2024-regnskapet	Endring
Netto endring erstatningsfordringer	-1 137 082	-1 406 470	269 388
Realisert tap	989 582	936 561	53 021

Balanse – AGO:

	2024-tall som presentert i 2025-regnskapet	2024-tall som presentert i 2024-regnskapet	Endring
Eiendeler			
Aksjer (omløpsmidler)	119 672	442 081	-322 409
Fondskapital			
Opptjent fondskapital	14 541 039	14 863 448	-322 409

Note 2. Inntekter fra garantier

Inntekter fra garantier består av garantipremier og gebyrinntekter. Prissettingen reguleres blant annet av OECD sitt regelverk om minimumspremier. Dette regelverket er satt for å sikre at medlemslandene ikke skaper konkurransevridende effekter eller fordeler for sitt eget lands eksportindustri.

Prissettingen på garantien avhenger også av andre forhold som risiko i prosjektet, bankdeltakelse og betingelser for øvrig i garantigivning, samt Eksfins muligheter til å

etablere sikkerhet i form av pant eller andre typer sikkerheter. I tillegg kan det beregnes saksbehandlingsgebyr, beredskapsprovisjon eller andre typer gebyr. Gebyrene reflekterer ofte forretningsmodellen til banker og/eller finansinstitusjoner som Eksfin samarbeider med i forbindelse med garantigivningen. Gebyrinntekter periodiseres over garantiens løpetid.

Garantipremier 2025	AGO	ULA	BYG	KRA	SKI	UKO	GAM	SÆR
Pro anno premier	690 254	3 494	34 428	32 187	17 440	0	0	0
Forskuddsbetalte periodiserte premier	146 108	1 305	0	0	0	0	0	0
Sum garantipremier	836 362	4 799	34 428	32 187	17 440	0	0	0

Garantipremier 2024	AGO	ULA	BYG	KRA	SKI	GAM	SÆR
Pro anno premier	647 542	7 050	17 927	34 086	22 595	0	0
Forskuddsbetalte periodiserte premier	118 657	1 305	0	0	0	0	0
Sum garantipremier	766 198	8 355	17 927	34 086	22 595	0	0

Gebyrinntekter 2025	AGO	ULA	BYG	KRA	SKI	UKO	GAM	SÆR
Saksbehandlingsgebyr	13 004	53	0	0	0	0	0	0
Beredskapsprovisjon	125 680	0	7 560	0	284	0	0	0
Diverse gebyrinntekter	65 810	89	1 580	0	1 004	0	0	0
Sum gebyrinntekter	204 495	142	9 140	0	1 288	0	0	0

Gebyrinntekter 2024	AGO	ULA	BYG	KRA	SKI	GAM	SÆR
Saksbehandlingsgebyr	61 210	2 306	143	0	52	0	0
Beredskapsprovisjon	155 704	0	6 474	0	183	0	0
Diverse gebyrinntekter	100 123	121	4 716	0	1 344	0	0
Sum gebyrinntekter	317 037	2 428	11 334	0	1 579	0	0

Note 3. Mottatt, ikke opptjente inntekter

Mottatt, ikke opptjent inntekter 2025	AGO	ULA	BYG	KRA	SKI	UKO	GAM	SÆR
Engangspremie til periodisering	1 264 436	9 134	0	0	0	0	0	0
Arrangement fee til periodisering	229 500	260	160	0	5 266	0	0	0
Saksbehandlergebyr til periodisering	26 418	0	0	0	0	0	0	0
Forskudd premier	2 885	0	802	0	0	0	0	0
Sum mottatt, ikke opptjente inntekter	1 523 239	9 394	962	0	5 266	0	0	0

Mottatt, ikke opptjente inntekter 2024	AGO	ULA	BYG	KRA	SKI	GAM	SÆR
Engangspremie til periodisering	1 407 290	10 438	0	0	0	0	0
Arrangement fee til periodisering	214 203	349	490	0	5 968	0	0
Saksbehandlergebyr til periodisering	27 360	0	0	0	0	0	0
Forskudd premier	2 758	0	468	0	0	0	0
Sum mottatt, ikke opptjente inntekter	1 651 611	10 788	958	0	5 968	0	0

Note 4. Valutaeksponering

Eksfin har garantiansvar i ulike valutaer. Følgende tabell gir oversikt over den totale valutaeksponeringen i norske kroner fordelt på garantiordningene:

Garantiansvar inkludert reforsikring

	AGO	ULA	BYG	KRA	SKI	UKO	GAM	SÆR
USD	11 890 955	0	197 742	0	0	0	0	0
NOK	9 383 397	0	4 850 937	0	958 362	0	0	0
EUR	52 590 080	1 060 772	186 427	3 749 498	0	0	0	0
GBP	10 045 603	0	0	0	0	0	0	0
Øvrig	4 762 535	0	0	0	0	0	0	0
Totalt	88 672 570	1 060 772	5 235 105	3 749 498	958 362	0	0	0

Oversikt over valutaeffekter

	AGO	ULA	BYG	KRA	SKI	UKO	GAM	SÆR
Kurstap/-gevinst opptjente inntekter	-11 370	8	0	0	0	0	0	0
Kurstap/-gevinst på fordringer	-723 838	-336	0	0	0	0	-5 462	0
Kurstap/-gevinst nedskrivning garantiansvar	6 008	7	3	-10	0	0	0	0
Netto verdivurdering valuta	-729 200	-321	3	-10	0	0	-5 462	0

Note 5. Bankinnskudd og renter

Hver garantiordning har minst én bankkonto i Norges Bank. Det er satt opp arbeidskonto for hver ordning i DNB. I tillegg har Eksfin to ikke-rentebærende kontoer i Norges Bank, grunnfondet til U-landsordningen og tapsfond i Ukrainaordningen. Per 31.12.2025 har Eksfin følgende:

Garantiansvar inkludert reforsikring

	AGO	ULA	BYG	KRA	SKI	UKO	GAM	SÆR
Rentebærende i Norges Bank	11 724 880	304 071	128 565	226 989	201 511	0	8 757	7
Ikke-rentebærende i Norges Bank	0	450 000	0	0	0	125 506	0	0
Bankinnskudd 31.12.25	11 724 880	754 071	128 565	226 989	201 511	125 506	8 757	7

Kontoene i Norges Bank inngår i Statens konsernkontoordning.

Alminnelig garantiordning har trekkfullmakt på 8 milliarder kroner, Byggelånsgarantiordningen har en trekkfullmakt på 600 millioner kroner og Skipsgarantiordningen har en trekkfullmakt på 150 millioner kroner hos NFD. Ingen trekkfullmakt ble benyttet i 2025. Rentesatser fastsettes årlig.

Renteinntekter fordeler seg som følger:

	AGO	ULA	BYG	KRA	SKI	UKO	GAM	SÆR
Renteinntekter bankinnskudd	393 312	16 929	6 238	9 256	7 809	0	1 125	0
Renter fra fordringer	521 513	0	13 268	0	0	0	1 036	0
Renter fra moratoriefordringer	695	49	0	0	0	0	66	0
Sum renteinntekter	915 521	16 978	19 506	9 256	7 809	0	2 226	0

Renteinntekter på fordringer beregnes med utgangspunkt i effektiv rente-metode.

Note 6. Administrasjonskostnader

Garantiordningene har ingen ansatte. Alle tjenester leveres fra Eksfins administrasjon og belastes som administrasjonskostnader. Eksfins administrasjonskostnader, og andre oppgaver som Eksfin utfører, belastes de ulike garantiordninger og Eksportkredittordningen etter en fordelingsnøkkel som fastsettes årlig. Fordelingsnøkkelene skal gjenspeile underliggende kostnader og arbeidsbelastning.

Sammendrag av Eksfins administrasjonskostnader i 2025 med sammenlignbare tall for 2024:

	2025	2024
Lønnskostnad	148 020	137 715
Arbeidsgiveravgift og finansskatt	32 182	31 900
Pensjonsinnskudd	17 371	16 014
Annen personalkostnad	4 300	3 670
IT-drift og -avtaler	14 574	11 233
Reiser	6 838	9 523
Kjøp av konsulenttjenester	35 172	25 881
Kostnader lokaler	18 361	18 690
Diverse driftsutgifter (Kurs, møte, kontor o.l.)	30 451	30 106
Sum administrasjonsutgifter	307 270	284 732
Belastet ordninger med balansekrav:		
Belastet Alminnelig garantiordning	180 020	170 240
Belastet U-landsordningen	2 299	2 150
Belastet Byggelånsgarantiordningen	9 232	6 091
Belastet Kraftgarantiordningen	6 778	6 409
Belastet Skipsgarantiordningen	2 101	2 071
Belastet Ukrainaordning	494	0
Belastet Gammel alminnelig ordning	107	100
Belastet Gammel særordning	43	40
Sum belastet ordninger med balansekrav	201 073	187 102
Belastet ordninger med støtteelement:		
Luftfartsgarantiordning	427	1 347
Lånegarantiordning	2 564	2 180
Kredittreforsikringsordning	209	770
Reisegarantiordningen	78	534
Lånegarantiordning ifb høye strømpriser	556	748
Sum belastet ordninger med støtteelement	3 835	5 580
Belastet Eksportkredittordningen	99 969	93 425
Tilbakebetalt vedr. tidligere år	2 043	0
For høy (-) eller lav (+) akontobetaling inneværende år	-150	-2 043
Sum belastet garantiordningene og Eksportkredittordningen	306 770	284 064
Belastet øvrige aktører*	500	668
Sum belastet administrasjonsregnskapet	307 270	284 732

*Eksfins administrasjon administrerer Anbudsgarantiordningen for Norfund. I tillegg er noen juridiske tjenester viderefakturert.

Riksrevisjonen er Eksfins revisor. Eksfin belastes ingen honorar for revisjonen.

Note 7. Andre driftskostnader

Andre driftskostnader består av følgende

Andre driftskostnader 2025	AGO	ULA	BYG	KRA	SKI	UKO	GAM	SÆR
Omkostninger aksjer	9	0	0	0	0	0	0	0
Bankgebyr og øredifferanser	4	0	0	0	0	0	0	0
Sum andre driftskostnader	13	0	0	0	0	0	0	0

Andre driftskostnader 2024	AGO	ULA	BYG	KRA	SKI	GAM	SÆR
Omkostninger aksjer	6 417	0	0	0	0	0	0
Bankgebyr og øredifferanser	7	0	0	0	0	0	0
Sum andre driftskostnader	6 424	0	0	0	0	0	0

Note 8. Avsetning på garantiansvar

Andre driftskostnader består av følgende

31.12.2025	AGO	ULA	BYG	KRA	SKI	UKO	GAM	SÆR
Utestående garantiansvar	88 672 570	1 060 772	5 235 105	3 749 498	958 362	0	0	0
Gjeldende tilbud	5 248 014	0	60 000	0	0	27 325		
Avsetning	444 617	23 172	3 240	3 464	1 512	8 619	0	0
%	0,5 %	2,2 %	0,1 %	0,1 %	0,2 %	31,5 %	-	-
Individuelle avsetninger (steg 3)	60 476	13 856	0	0	0	0	0	0
Gruppevise avsetninger	384 141	9 317	3 240	3 464	1 512	8 619	0	0
*Steg 1	200 628	9 317	3 240	730	1 512	8 619	0	0
*Steg 2	183 513	0	0	2 734	0	0	0	0
Sum avsetning	444 617	23 172	3 240	3 464	1 512	8 619	0	0

31.12.2024	AGO	ULA	BYG	KRA	SKI	GAM	SÆR
Utestående garantiansvar	90 878 531	207 210	3 628 419	4 098 070	1 012 267	0	0
Gjeldende tilbud	5 279 982	882 114	935 000	0	0	0	0
Avsetning	458 638	32 828	3 217	2 531	622	0	0
%	0,5 %	3,0 %	0,1 %	0,1 %	0,1 %	-	-
Individuelle avsetninger (steg 3)	102 421	21 554	0	0	0	0	0
Gruppevise avsetninger	356 217	11 274	3 217	2 531	622	0	0
*Steg 1	150 885	11 274	2 533	636	622	0	0
*Steg 2	205 333	0	684	1 894	0	0	0
Sum avsetning	458 638	32 828	3 217	2 531	622	0	0

Avsetning på garantiansvar består av valutakursendringer og endringer i avsetning over resultatregnskapet. Utviklingen i disse postene fremkommer i følgende tabeller:

ÅRSREGNSKAP

Individuelle avsetninger

	AGO	ULA	BYG	KRA	SKI	UKO	GAM	SÆR
Avsetning på garantiansvar 01.01.2025	102 421	21 554	0	0	0	0	0	0
Årets endring i avsetning på garantiansvar	-41 789	-7 697	0	0	0	0	0	0
Urealisert valutakurstap på avsetning	-155	-2	0	0	0	0	0	0
Avsetning på garantiansvar 31.12.2025	60 476	13 856	0	0	0	0	0	0

Gruppevise avsetninger

	AGO	ULA	BYG	KRA	SKI	UKO	GAM	SÆR
Avsetninger på garantiansvar 01.01.2025	356 217	11 274	3 217	2 531	622	0	0	0
Årets endring i avsetning på garantiansvar	33 776	-1 952	26	924	890	8 619	0	0
Urealisert valutakurstap på avsetning	-5 853	-5	-3	10	0	0	0	0
Avsetning på garantiansvar 31.12.2025	384 141	9 317	3 240	3 464	1 512	8 619	0	0

Endringer i avsetning skyldes både at garantiansvaret endres og at risikoen for tap er revurdert for land og/eller enkeltsaker. Avsetninger for utestående tilbud er inkludert.

Reduksjon i individuelle avsetninger for Alminnelig garantiordning er i hovedsak knyttet til lavere eksponering. U-landsordningen har redusert individuell avsetning grunnet lavere risiko for tap i gjenværende portefølje.

Gruppevise avsetninger har i løpet av 2025 økt som følge av endrede forutsetninger, herunder økt påslag for fremoverskuende sannsynlighet for mislighold og økt nedjustering av sikkerhetsverdier (haircut) i nedside-scenario.

Prinsippene for beregning av avsetninger og nedskrivninger er omtalt i regnskapsprinsippene. Fastsetting av nevnte faktorer for beregning av tapsavsetninger er alltid forbundet med skjønn, og de foretatte beregninger er Eksfins beste estimat.

Note 9. Garantiporteføljens sammensetning

Tabellene viser fordeling av utestående garantiansvar per bransje og per produkt.

Totalt utestående garantiansvar NOK 31.12.2025 – fordeling per bransje:

Fordeling per bransje:	AGO	ULA	BYG	KRA	SKI	UKO	GAM	SÆR
Bank og finansielle tjenester	1 315 505	0	84 745	0	0	0	0	0
Cruise og ferge	7 110 279	0	820 400	0	344 450	0	0	0
Fornybar energi og miljøteknologi, inkl kraft	31 200 818	943 300	0	0	0	0	0	0
Forsvar	19 893 338	0	0	0	0	0	0	0
Havvind – fartøy	8 695 245	0	1 735 500	0	0	0	0	0
Offshore service og produksjon	8 614 446	0	973 632	0	0	0	0	0
Oppdrett og sjømat	3 770 280	0	1 620 828	0	613 912	0	0	0
Shipping	1 287 831	0	0	0	0	0	0	0
Annen industri	3 858 217	117 472	0	3 749 498	0	0	0	0
Arbeidskapital	2 926 612	0	0	0	0	0	0	0
Totalsum	88 672 570	1 060 772	5 235 105	3 749 498	958 362	0	0	0

Totalt utestående garantiansvar NOK 31.12.2024 – fordeling per bransje:

Fordeling per bransje:	AGO	ULA	BYG	KRA	SKI	GAM	SÆR
Bank og finansielle tjenester	807 810	0	84 649	0	0	0	0
Cruise og ferge	8 134 326	0	1 084 584	0	405 637	0	0
Fornybar energi og miljøteknologi, inkl kraft	32 956 483	75 647	0	0	0	0	0
Forsvar	20 254 305	0	0	0	0	0	0
Havvind – fartøy	7 258 868	0	1 735 500	0	0	0	0
Offshore service og produksjon	11 204 625	0	503 250	0	0	0	0
Oppdrett og sjømat	2 658 947	0	220 436	0	606 630	0	0
Shipping	2 781 377	0	0	0	0	0	0
Annen industri	3 431 762	131 563	0	4 098 070	0	0	0
Arbeidskapital	1 390 028	0	0	0	0	0	0
Totalsum	90 878 531	207 210	3 628 419	4 098 070	1 012 267	0	0

ÅRSREGNSKAP

Totalt utestående garantiansvar 31.12.2025 – fordeling per produkt:

Fordeling per produkt:	AGO	ULA	BYG	KRA	SKI	UKO	GAM	SÆR
Arbeidskapital	2 926 612	0	0	0	0	0	0	0
Långivergaranti	74 128 363	1 060 772	0	0	958 362	0	0	0
Kontragaranti	6 227 534	0	0	0	0	0	0	0
Leverandørkreditt	0	0	0	0	0	0	0	0
Rembursgaranti	1 315 505	0	0	0	0	0	0	0
Investeringsgaranti	4 029 077	0	0	0	0	0	0	0
Internasjonaliseringsgaranti	0	0	0	0	0	0	0	0
Kraftgaranti	0	0	0	3 749 498	0	0	0	0
Byggelånsgaranti	0	0	5 235 105	0	0	0	0	0
Produksjonslånsgaranti	45 478	0	0	0	0	0	0	0
Totalt	88 672 570	1 060 772	5 235 105	3 749 498	958 362	0	0	0
Sikret ved pant	43 %	6 %	98 %	0 %	100 %	0 %	0 %	0 %

Av de garantier som ikke er sikret med pant, har 68 prosent av garantimottakerne en investment grade rating eller har statsrisiko.

Totalt utestående garantiansvar 31.12.2024 – fordeling per produkt:

Fordeling per produkt:	AGO	ULA	BYG	KRA	SKI	GAM	SÆR
Arbeidskapital	1 390 028	0	0	0	0	0	0
Långivergaranti	78 022 766	207 210	0	0	1 012 267	0	0
Kontragaranti	6 985 744	0	0	0	0	0	0
Leverandørkreditt	0	0	0	0	0	0	0
Rembursgaranti	878 626	0	0	0	0	0	0
Investeringsgaranti	3 541 868	0	0	0	0	0	0
Internasjonaliseringsgaranti	0	0	0	0	0	0	0
Kraftgaranti	0	0	0	4 098 070	0	0	0
Byggelånsgaranti	0	0	3 628 419	0	0	0	0
Produksjonslånsgaranti	59 500	0	0	0	0	0	0
Totalt	90 878 531	207 210	3 628 419	4 098 070	1 012 267	0	0
Sikret ved pant	55 %	37 %	100 %	0 %	100 %	0 %	0 %

Av de garantier som ikke er sikret med pant, har 59 prosent av garantimottakerne en investment grade rating eller har statsrisiko.

Note 10. Fordringer relatert til utbetalinger under garantien og tilhørende nedskrivning

Ved utbetaling under garantien trer Eksfin inn i garanti-mottakers fordring på debitor. Fordringen balanseføres ved utbetaling. Det treffes tiltak for å inndrive fordringene. Gjenvinning i forbindelse med reforsikring ligger også i denne regnskapsposten.

Netto fordringer i balansen representerer de gjenvinnbare verdier som Eksfin har vurdert disse fordringer til. På samme måte som garantiporteføljen risikovurderes, gjøres det i samme operasjon en vurdering av fordringene i balansen. Denne vurderingen blir gjort hvert halvår.

Fordringer i forbindelse med utbetaling under garantien fordeler seg slik:

	AGO	ULA	BYG	KRA	SKI	UKO	GAM	SÆR
Verdi av fordringer ifm utbetaling under garantien 01.01.2025*	8 916 566		0	0	0	0	0	0
Netto tilgang/innfrielse av fordringer	-2 702 258	0	142 612	0	0	0	0	0
Årets endring i nedskrivning på fordringer	-54 874	0	-68 620	0	0	0	0	0
Endring i gjeldsplan	0	0	0	0	0	0	0	0
Valutagevinst	-713 932	0	0	0	0	0	0	0
Verdi av fordringer 31.12.2025	5 445 501	0	73 992	0	0	0	0	0
Nedskrivningsgrad	4,0 %	-	48,3 %	-	-	-	-	-
Fordringer ifm utbetaling under garantien	5 673 138	0	143 206	0	0	0	0	0
Nedskrivning på fordringer								
*Individuelle nedskrivninger på fordringer (steg 3)	-224 529	0	-69 214	0	0	0	0	0
*Gruppevise nedskrivninger på fordringer (steg 1)	-2 040	0	0	0	0	0	0	0
*Gruppevise nedskrivninger på fordringer (steg 2)	-1 069	0	0	0	0	0	0	0
Verdi av fordringer 31.12.2025	5 445 501	0	73 992	0	0	0	0	0

*Passive fordringer med tilhørende nedskrivninger er reklassifisert fra «Fordringer relatert til utbetalinger under garantien» til «Fordringer moratorier». Inngående tall er hensyntatt endringen.

ÅRSREGNSKAP

Følgende tabell gir oversikt over endring i nedskrivning på fordringer, utbetaling under garantien i 2025, samt innbetalinger på nedskrevne ordinære fordringer (gjenvinning).

	AGO	ULA	BYG	KRA	SKI	UKO	GAM	SÆR
Realisert tap	43 279	0	0	0	0	0	0	0
Endring i individuelle nedskrivning på ordinære fordringer	11 611	0	68 620	0	0	0	0	0
Endring i gruppevise nedskrivning på ordinære fordringer	-16	0	0	0	0	0	0	0
Tap og endring i nedskrivning på fordringer	54 874	0	68 620	0	0	0	0	0
Omkostninger ifm erstatning	10 263	0	1 560	0	0	0	0	0
Inntektsføring av tidligere konstaterte tap	-991	0	0	0	0	0	0	0
Kalkulatoriske renter	1 241	0	0	0	0	0	0	0
Øvrige endringer i fordringer og relaterte kostnader	10 512	0	1 560	0	0	0	0	0
Netto endring erstatningsfordring	65 387	0	70 180	0	0	0	0	0
Netto endring erstatningsfordringer	22 107	0	70 180	0	0	0	0	0
Realisert tap	43 279	0	0	0	0	0	0	0
Øvrige endringer i fordringer og relaterte kostnader	65 387	0	70 180	0	0	0	0	0

Utbetalinger under garantier utgjorde for Alminnelig garantiordning 239 millioner kroner og 227 millioner kroner for Byggelånsgarantiordningen. Det var ingen utbetalinger på øvrige ordninger.

Note 11. Fordring moratorier

Moratoriefordringer er stat-til-stat-avtaler som er i mislighold eller der landet har bedt om gjeldsforhandlinger. Fordringene kan enten være passive i påvente av forhandling i Parisklubben, eller reforhandlet i Parisklubben med ny avtale. Eksfin har moratoriefordringer på Pakistan, Zimbabwe, Sudan og Venezuela.

Fordringene har oppstått som følge av utbetaling under garantien grunnet politisk risiko.

Gjeldsplanen har fastsatt forventningene om gjeldslette og dermed fordringenes verdi, samt kompensasjon i form av redusert gjeld til Den norske stat, for de moratoriefordringene som faller inn under planen. Se note 15 Gjeldsplan.

Moratorier er oppført som fordringer i balansen, og fordeler seg på garantiordningene på følgende måte:

	AGO	ULA	GAM	SÆR
Verdi av fordringer moratorier 01.01.2025*	107 067	4 491	56 629	0
Netto tilgang/innfrielse av fordringer moratorier	-17 526	-1 193	-1 597	0
Valutagevinst	-9 905	-336	-5 462	0
Årets endring i nedskrivning på fordringer moratorier	3 278	645	861	0
Verdi av fordringer moratorier 31.12.2025	82 914	3 607	50 432	0
Spesifikasjon av utgående balanse				
Passive fordringer	160 557	3 627	96 063	192 774
Parisklubbavtaler	3 680	2 391	4 941	75 951
Sum fordringer moratorier	164 237	6 018	101 004	268 725
Nedskrivninger passive fordringer	-80 279	-1 814	-48 031	-192 774
Nedskrivninger Parisklubbavtaler	-1 044	-598	-2 541	-75 951
Sum nedskrivninger på moratoriefordringer	-81 323	-2 411	-50 573	-268 725
Verdi av fordringer i moratoriefordringer 31.12.2025	82 914	3 607	50 432	0

*Passive fordringer med tilhørende nedskrivninger er reklassifisert fra «Fordringer relatert til utbetalinger under garantien» til «Fordringer moratorier». Inngående tall er hensyntatt endringen.

Renteinntekter fra moratoriefordringer inntektsføres ved innbetaling, se prinsippnoten.

Tabell under viser ikke-bokførte krav på forsinkelsesrenter per ordning.

	AGO	ULA	GAM	SÆR
Ikke-bokførte misligholdte renter	984 815	16 927	828 491	1 008 105

Note 12. Aksjer

Aksjer per 31.12.2025

Selskap	Ervervsdato	Eierandel	Stemmeandel	Årets resultat i selskapet*	Balanseført egenkapital i selskapet*	Balanseført verdi (i kapitalregnskapet)	Balanseført verdi (i virksomhetsregnskapet)
Constellation Oil Services Holding S. A	10.06.22	5,685 %	5,685 %			0	68 600
Havila Shipping ASA	30.12.24	10,74 %	10,74 %			0	23 650
Nordic Unmanned ASA**	Sep 2024	Ca 10 %	Ca 10 %			0	0
Société Phocéenne de Participations***	30.12.24	0,169 %	0,169 %			0	0
Totalt						0	92 249

*Selskapenes resultat og balanse var ikke ferdigstilt på rapporteringstidspunktet.

**Nordic Unmanned ASA er begjært konkurs

***Tidligere angitt andel på 0,28 % bygget på foreldet aksjegrunnlag

Aksjene er klassifisert som finansielle omløpsmidler og tilhører Alminnelig garantiordning.

Constellation Oil Services Holding S.A.

Selskapet gjennomførte en rettslig restrukturering i Brasil, og Alminnelig garantiordning måtte i 2022 konvertere deler av gjelden. Som kompensasjon mottok Eksfin tegningsretter som på visse vilkår kunne omgjøres til aksjer tilsvarende ca. 13 prosent. Tegningsrettene ble benyttet i desember 2024. Ettersom det samtidig kom inn ny egenkapital, ble vår eierandel utvannet, og Alminnelig garantiordning mottok aksjer tilsvarende 5,685 prosent av selskapet. Aksjene ble listet på Euronext Growth Oslo i mars 2025.

I januar 2026 solgte Eksfin 2,5 millioner aksjer i selskapet Constellation Oil Services Holding S.A. til en aksjekurs på 115 kroner per aksje. Aksjeposten var balanseført til 14 kroner per aksje den 31.12.2025.

Havila Shipping ASA

I 2020 ble det inngått en restrukturingsavtale med selskapet, hvor det ble avtalt at deler av gjelden skulle konverteres til aksjer ved avtalens utløp. I desember 2024 mottok Alminnelig garantiordning aksjer tilsvarende 10,74 prosent av selskapet. Selskapet er listet på Oslo Børs. Det pågår en rettsprosess hvor Havila Shipping ASA har saksøkt tre av bankene. Selskapet tapte i tingretten, men har anket og dommen er dermed ikke rettskraftig. Utfallet av rettssaken ventes å påvirke aksjeverdien.

Nordic Unmanned ASA

Alminnelig garantiordning mottok aksjer som følge av en gjeldskonvertering i 2024. Selskapet begjærte oppbud i februar 2025, og bobehandling pågår.

Société Phocéenne de Participations

Alminnelig garantiordning mottok aksjene i 2020 som erstatning for manglende oppgjør. I juli 2025 vedtok fransk rett en restrukturingsplan som vil medføre at aksjene slettes så snart planen er iverksatt.

Note 13. Andre fordringer

Andre fordringer per 31.12.25	AGO	ULA	BYG	KRA	SKI	UKO	GAM	SÆR
Opptjent, ikke innbetalt inntekt fra garantier	136 483	789	14 586	0	2 541	0	0	0
Forskuddsbetalt reforsikringskostnad	9 976	0	0	0	0	0	0	0
Øvrige fordringer og mellomværende	581	0	0	0	19	0	94	0
Sum andre fordringer	147 039	789	14 586	0	2 560	0	94	0

Andre fordringer per 31.12.24	AGO	ULA	BYG	KRA	SKI	GAM	SÆR
Opptjent, ikke innbetalt inntekt fra garantier	207 270	11	3 135	0	2 014	0	0
Forskuddsbetalt reforsikringskostnad	11 092	0	0	0	0	0	0
Øvrige fordringer og mellomværende	350	0	0	0	0	51	0
Sum andre fordringer	218 712	11	3 135	0	2 014	51	0

Note 14. Fondskapital

	AGO	ULA	BYG	KRA	SKI	UKO	GAM	SÆR
Innskutt grunnfond 31.12.24	0	450 000	0	0	0	0	0	0
Tapsfond Ukraina 31.12.24	0	126 000	0	0	0	0	0	0
Opparbeidet kapital 31.12.24	14 541 039	246 307	229 128	189 793	173 746	0	-714 120	-44
Tapsfond Ukraina	0	-126 000	0	0	0	126 000	0	0
Resultat 2025 før overføringer til staten	972 301	29 593	-16 361	33 732	23 547	-9 113	-2 482	-43
Statlige overføringer	0	0	0	0	0	0	-53 800	0
Fondskapital 31.12.25	15 513 340	725 900	212 768	223 525	197 293	116 887	-770 402	-87

Overføring til staten

Gammel alminnelig ordning innbetaler årlig til statskassen det beløp som Stortinget beslutter, 53,8 millioner kroner for 2025. Midlene ble tilbakeført til statskassen via administrasjonsregnskapets arbeidskonto, jf. note A i kap. 6.1. Gammel særordning betalte inn frem til og med 2023. Fra og med år 2016 til og med 2025 er akkumulerte overføringer på 208,3 millioner kroner for begge ordningene.

U-landsordningens midler, utover kortsiktige behov og årlig anslåtte administrasjonskostnader, skal stå i grunnfondet med inntil 450 millioner kroner. Garantiordningen regulerer sin likviditet med overføring til/fra fondet. Fondet står oppført som innskutt grunnfond på 450 millioner kroner i balansen til U-landsordningen. Grunnfondet er ikke rentebærende. I tillegg til grunnfondet fikk ordningen i 2023 bevilget 126 millioner kroner til tapsfond knyttet til Ukraina. Disse midlene ble i 2025 overført til ny risikoavlastningsordning for norsk eksport til Ukraina, Ukrainaordningen, via administrasjonsregnskapet, jf. note A i kapittel 6.1.

Akkumulert resultat i de aktive ordninger forblir i Eksfin og overføres ikke til/fra staten.

Note 15. Gjeldsplan

Gjeldsplanen er en ramme fastsatt av Utenriksdepartementet (UD), jf. romertallsvedtak IX i Prop. 1 S (2024–2025) Utenriksdepartementet, Innst. 7 S (2024–2025), hvor Eksfin får kompensert gjeldsslette ut fra nærmere vilkår fastsatt og besluttet av UD, slik at Eksfins

fordringer mot definerte land kan ettergis uten nye bevilgninger ved avregning mot et rammebeløp. Den norske gjeldsplanen ble vedtatt av Stortinget i desember 1997 sammen med statsbudsjettet for 1998. Gjeldsplanen ble oppdatert i 2004. Note 11 omtaler fordringer moratorier.

	GAM	SÆR
Rest ramme for gjeldsplanen 01.01.25	829 685	0
Gjeldsslette	0	0
Rest ramme for gjeldsplanen 31.12.25	829 685	0

Gjeldsplanens resterende ramme for Gammel alminnelig ordning er større enn resterende fordringer under Gjeldsplanen. Rammen for Gammel særordning ble i praksis avsluttet i 2024.

Note 16. Annen gjeld

Annen gjeld per 31.12.25	AGO	ULA	BYG	KRA	SKI	UKO	GAM	SÆR
Skyldig reforsikring	2 027	0	0	0	0	0	0	0
Mottatt forskuddsbetaling	3 101	0	0	0	0	0	0	0
Leverandørgjeld	57	0	0	0	0	0	0	0
Annen kortsiktig gjeld	6 203	0	172	0	0	0	0	94
Sum annen gjeld	11 388	0	172	0	0	0	0	94

Annen gjeld per 31.12.2024	AGO	ULA	BYG	KRA	SKI	GAM	SÆR
Skyldig reforsikring	7 213	0	0	0	0	0	0
Mottatt forskuddsbetaling	3 754	0	0	0	0	0	0
Annen kortsiktig gjeld	23 320	0	1 575	0	0	0	51
Sum annen gjeld	34 287	0	1 575	0	0	0	51

Note 17. Nærstående parter

Som nærstående parter defineres Nærings- og fiskeri-departementet. Forhold av vesentlig betydning er beskrevet under.

Nærings- og fiskeridepartementet

Garantiordningene er underlagt NFD. Følgende transaksjonstyper finner sted mellom Eksfin og NFD:

- 1) Regjeringen har vedtatt at Eksfin skal kunne risiko-avlaste 100 prosent kommersiell risiko for investeringer og eksport til Ukraina for perioden 2024 til 2027. Stortinget bevilget 126 millioner kroner til tapsavsetning relatert til dette til U-landsordningen i 2023. Disse midlene ble overført til Ukrainaordningen i 2025. Inntil ordningen har fått inntekter, kan midler fra fondet dekke driftskostnader. Midler benyttet til driftskostnader, vil bli tilbakebetalt til fondet, når ordningen har fått tilstrekkelig likviditet.

- 2) Overføring av bankinnskudd. For Gammel alminnelig ordning gjøres årlig overføringer til NFD av overskuddslikviditet. I 2025 utgjorde dette 53,8 millioner kroner

Rammene for Eksfins garantiordninger vedtas i Stortinget i forbindelse med behandlingen av statsbudsjettet.

Note 18. Likviditetsrisiko

Eksfin stiller garantier på vegne av den norske stat. Eksfin har ikke likviditetsrisiko da det er etablert prosedyrer for å trekke på statens likviditet. Dersom tilgjengelig likviditet i den enkelte garantiordning ikke er tilstrekkelig, vil NFD bli informert og trekkfullmakt benyttet slik at Eksfin kan stå for den norske stats forpliktelser.

Tabellen viser slutføringsdato for underliggende lån som Eksfin garanterer for:

	< 1 mnd	1-3 mnd	3 mnd-1år	1-5 år	> 5 år
AGO	138 332	2 097 284	6 714 825	12 331 898	67 390 231
BYG	0	304 761	3 178 440	1 751 904	0
KRA	0	0	0	0	3 749 498
UKO	0	0	0	0	0
SKI	0	0	0	0	958 362
ULA	0	0	0	60 192	1 000 580
Totalt	138 332	2 402 045	6 966 653	14 143 993	73 098 671

Note 19. Usikre forpliktelser

Minoritetsaksjonærer i et selskap har reist søksmål mot en bank. Eksfin er ikke part i saken, men banken har varslet regress mot øvrige finansparter i restruktureringsavtalen, herunder Eksfin. Det kan ikke utelukkes at Eksfin, som deltaker i restruktureringsavtalen, kan bli berørt av et eventuelt erstatningsansvar. Det er ikke foretatt regnskapsmessig avsetning ettersom Eksfin vurderer risikoen for tap til å være under 50 % på balansedagen.

6.3. Årsregnskap for de midlertidige garantiordninger med støtteelement

6.3.1. Styrets kommentar

Bekreftelse

Årsregnskapene er lagt frem i henhold til bestemmelser om økonomistyring i staten, rundskriv fra Finansdepartementet og krav fra NFD. Regnskapene gir, etter styrets og administrerende direktørs vurdering, et dekkende bilde av de midlertidige garantiordningene i 2025.

Ordning (Tall i 1000)	Gjenværende midler til forvaltning	Gjenværende midler til tap	Utestående garantiansvar
Luftfartsgarantiordning	6 224	0	0
Lånegarantiordning	2 234	1 669 139	849 600
Kredittreforsikringsordning	0	5 600	0
Strømodning	1 084	11 330	7 380

Vurdering av vesentlige forhold for fondsregnskapet for hver enkelt garantiordning

I perioden 2020–2022 ble det opprettet ulike kriseordninger i forbindelse med koronapandemien, høye strømpriser og krigen i Ukraina. Disse ordningene fikk Eksfin ansvaret for å administrere. Alle ordningene er lukket for nye saker, men noen av ordningene har gjenværende ansvar ved utgangen av 2025. Tabellen nedenfor viser status per ordning ved utgangen av 2025.

Garantiordning for luftfarten (Luftfartsgarantiordning)

Ordningen ble lukket for nye saker 30. juni 2021. Det er ikke lenger garantiansvar under ordningen, og alle tapsmidler er tilbakeført til NFD.

I 2024 mottok ordningen aksjer i SAS AB som kompensasjon for ettergivelse av fordring, se resultatopstillingen for ytterligere detaljer.

Lånegarantiordningen for små og mellomstore bedrifter (Lånegarantiordning)

Ordningen ble lukket for nye saker 30. juni 2022. Staten garanterte for 90 prosent av risikoen for lån på vel 13

milliarder kroner gitt av finansforetak. Gjenværende garantiansvar ved utgangen av 2025 var 0,8 milliarder kroner. I 2025 tilbakeførte Eksfin 0,6 milliarder kroner av mottatte tapsmidler tilbake til statskassen.

Garantiordning for re-forsikring av kredittforsikring (Kredittreforsikringsordning)

Ordningen ble lukket for nye saker 30. juni 2021. Gjenværende midler til tap skal tilbakebetales til statskassen i 2026 og ordningen vil deretter avsluttes.

Re-forsikringsordning for garantier stilt til reisegarantifondet (Reisegarantiordning)

Reisegarantiordningen ble avsluttet i 2025, og alle gjenværende midler til forvaltning og tap er tilbakebetalt.

Midlertidig lånegarantiordning ifb. høye strømpriser (Strømodning)

Ordningen ble lukket for nye saker 31. mars 2023. Staten garanterte 90 % av 13 lån på totalt 19,5 millioner kroner med maksimalt seks års løpetid. Gjenværende garantiansvar ved utgangen av 2025 var 7,4 millioner kroner. I 2025 tilbakebetalte Eksfin 2,0 millioner kroner av mottatte tapsmidler.

Oslo, 12. mars 2026

Morten Støver
Styreleder

Eirik Wærness
Styremedlem

Ingelise Arntsen
Styremedlem

Ivar Brandvold
Styremedlem

Leiv Kallestad
Styremedlem

Linda Litlekalsøy Aase
Styremedlem

Liv Bortne Ulriksen
Styremedlem

Thomas Granrud
Styremedlem

Vibeke Stray
Styremedlem

Tone Lunde Bakker
Administrerende direktør

ÅRSREGNSKAP

6.3.2. Bevilgningsrapportering

Regnskapsprinsipper for bevilgningsrapporteringen

Årsregnskap for statlige fond er utarbeidet og avlagt etter nærmere retningslinjer fastsatt i bestemmelser om økonomistyring i staten ("bestemmelsene"). Årsregnskapet er i henhold til krav i bestemmelsene punkt 3.4.6 og Finansdepartementets rundskriv R-115 av desember 2025.

Tallene er presentert i hele kroner.

Bevilgningsrapporteringen

Øvre del av oppstillingen viser hva som rapportert i likvidrapporten til statsregnskapet. Likvidrapporten viser fondets saldo og likvidbevegelser på fondets oppgjørskonto i Norges Bank. Alle finansielle eiendeler og forpliktelser som fondet er oppført med i statens kapitalregnskap, vises i oppstillingens nedre del.

Oppstilling av bevilgningsrapportering 31.12.2025

Beholdninger rapportert i likvidrapport

Ordning	2025	2024	Endring
Luftfartsgarantiordning	6 224 269	17 473 989	-11 249 721
Lånegarantiordning	1 671 373 250	2 355 806 923	-684 433 673
Kredittreforsikringsordning	5 600 000	28 862 488	-23 262 489
Reisegarantiordning	0	8 337 467	-8 337 467
Strømodning	12 414 152	19 527 748	-7 113 596
Sum oppgjørskonto i Norges Bank	1 695 611 671	2 430 008 617	-734 371 589

Beholdninger rapportert til kapitalregnskapet (31.12)

Konto	Ordning	Note	2025	2024	Endring
640951	Luftfartsgarantiordning	A	6 224 269	17 473 989	-11 249 721
640956	Lånegarantiordning	A	1 671 373 250	2 355 806 923	-684 433 674
640952	Kredittreforsikringsordning	A	5 600 000	28 862 489	-23 262 487
640953	Reisegarantiordning	A	0	8 337 467	-8 337 467
640955	Strømodning	A	12 414 152	19 527 748	-7 113 596
81090551	Luftfartsgarantiordning	A	-6 224 268	-17 473 989	11 249 721
81090556	Lånegarantiordning	A	-1 671 373 250	-2 355 806 923	684 433 673
81090552	Kredittreforsikringsordning	A	-5 600 000	-28 862 489	23 262 489
81090553	Reisegarantiordning	A	0	-8 337 467	8 337 467
81090555	Strømodning	A	-12 414 152	-19 527 748	7 113 596

Note A – Forklaring av samlet tildeling

Kapittel og post	Beskrivelse	Garanti-ordning	Overført fra i fjor	Årets tildeling 2025	Samlet tildeling
5460.85*	Inntekter fra avviklede midlertidige garantiordninger	Alle	0	647 540 000	647 540 000

*Midlene ble tilbakeført til statskassen via administrasjonsregnskapets arbeidskonto, jf. note A kapittel 6.1. Bevilgningen er delt mellom NFD og Eksfin. Samlet viser Eksfins andel.

Fra og med 2025 er alle innbetalinger fra de midlertidige ordningene med støtteelement samlet på samme kapittel og post. Tabellen nedenfor viser hvordan årets tildeling fordeler seg mellom de ulike ordningene.

ÅRSREGNSKAP

Kapittel 5460, post 85	Inntekter	Kontantutbytte	Tilbakeføring midler til forvaltning	Tilbakeføring midler til tap	Årets tildeling 2025
Luftfartsgarantiordning	1 511 000	10 439 000	0	0	11 950 000
Lånegarantiordning	20 000 000	0	0	600 000 000	620 000 000
Kredittreforsikringsordning	0	0	0	21 600 000	21 600 000
Reisegarantiordning	0	0	5 880 000	2 320 000	8 200 000
Strørmordning	100 000	0	0	2 000 000	2 100 000
Sum alle ordninger	21 611 000	10 439 000	5 880 000	625 920 000	663 850 000
Herav NFDs andel	16 310 000	0	0	0	16 310 000
Eksfins andel	5 301 000	10 439 000	5 880 000	625 920 000	647 540 000

6.3.3. Resultat- og balanseoppstilling (fondsregnskap)

Regnskapsprinsipper

For de midlertidige garantiordningene skal Eksfin avlegge fondsregnskap etter kontantprinsippet. De enkelte garantiordningene har separate regnskap. Eksfin presenterer årsregnskapene for hvert av fondene (garantiordningene) samlet i ett dokument, som en del av årsrapporten.

Årsregnskap for statlige virksomheter er utarbeidet og avlagt etter nærmere retningslinjer fastsatt i bestemmelser om økonomistyring i staten («bestemmelsene»). Årsregnskapet er i henhold til krav i bestemmelsene punkt 3.4.6, nærmere bestemmelser i Finansdepartementets rundskriv R-115 og eventuelle tilleggskrav fastsatt av overordnet departement.

Årsregnskapet er utarbeidet med utgangspunkt i bestemmelsene punkt 3.4.2 – de grunnleggende prinsippene for årsregnskapet:

- Regnskapet følger kalenderåret
- Regnskapet inneholder alle rapporterte utgifter og inntekter for regnskapsåret
- Utgifter og inntekter er ført i regnskapet med brutto beløp
- Regnskapet er utarbeidet i tråd med kontantprinsippet hvilket innebærer at utbetalinger skal rapporteres som utgifter i den perioden utbetalingen skjer, og at innbetalinger skal rapporteres som inntekter i den perioden innbetalingen skjer

Hver garantiordning dekker sin andel av de reelle administrasjonsutgiftene. Midler til administrasjonen av garantiordningene, er bevilget som tilskudd i egne tildelingsbrev. Tilskuddene skal dekke Eksfins utgifter til administrasjon til etablering og drift av ordningene over flere år.

Dersom det ved årsslutt er ubenyttede midler i fondene, skal ubenyttede midler føres som fondskapital for den enkelte ordningen, og kan benyttes i etterfølgende år.

Årsregnskapet for de midlertidige garantiordningene består av styrets kommentarer, bevilgningsrapportering og fondsregnskap som viser fondets utgifter, inntekter, eiendeler og fondskapital.

Alle tall er oppgitt i hele tusen kroner (TNOK).

Utbetalinger under garanti

Utbetalinger under garanti vil bli forsøkt gjenvunnet og er ikke endelig avskrevet som tap.

Resultat

Beløp i 1000	Luftfartsgarantiordning*		Lånegarantiordning		Kredittreforsikringsordning		Reisegarantiordning		Strørmordning	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Tilskudd fra departementet til drift	0	0	0	5 310	0	0	0	0	0	0
Tilskudd fra departementet til tap	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Garantipremier	0	0	16 189	34 714	-503**	-818	0	0	73	88
Gebyrinntekter	0	0	2 549	3 057	0	0	0	0	0	0
Gjenvinninger	0	49 749	9 388	17 832	122	1 724	0	0	0	0
Renteinntekter	327	10 823	3 170	656	0	0	0	0	0	0
Sum overføringer til fondet	327	60 572	31 296	61 569	-381	907	0	0	73	88
Garanti-/rentebeløp overført staten***	11 151	0	21 908	38 427	784	0	92	0	161	0
Tilbakebetaling av fondskapital til staten***	0	49 749	600 000	7 000 000	21 079	0	8 168	26 680	2 000	182 200
Utbetaling under garanti	0	0	91 258	189 271	810	1 023	0	0	4 470	0
Administrasjonskostnader	427	1 347	2 564	2 180	209	770	78	534	556	748
Sum overføringer fra fondet	11 577	51 096	715 730	7 229 878	22 883	1 793	8 337	27 214	7 187	182 948
Resultat av periodens aktiviteter	-11 250	9 476	-684 434	-7 168 309	-23 262	-887	-8 337	-27 214	-7 114	-182 861

Disponering

Overføring av periodens resultat til opptjent fondskapital	-11 250	9 476	-684 434	-7 168 309	-23 262	-887	-8 337	-27 214	-7 114	-182 861
---	----------------	--------------	-----------------	-------------------	----------------	-------------	---------------	----------------	---------------	-----------------

Balanse


Beløp i 1000	Luftfartsgarantiordning*		Lånegarantiordning		Kredittreforsikringsordning		Reisegarantiordning		Skips-garantiordning	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Eiendeler og gjeld										
Bankkontoer med statlige midler Norges Bank	6 224	17 474	1 671 373	2 355 807	5 600	28 862	0	8 337	12 414	19 528
Sum Eiendeler	6 224	17 474	1 671 373	2 355 807	5 600	28 862	0	8 337	12 414	19 528
Opptjent fondskapital	6 224	17 474	1 671 373	2 355 807	5 600	28 862	0	8 337	12 414	19 528
Sum Gjeld og fondskapital	6 224	17 474	1 671 373	2 355 807	5 600	28 862	0	8 337	12 414	19 528

*Luftfartsgarantiordningen har mottatt 150.124.503 aksjer i SAS AB, som en kompensasjon for ettergivelse av fordring på 1,7 milliarder kroner inklusive renter. Aksjeposten utgjør en eierandel på 3,1 %. Aksjene har begrenset omsettelighet, og det er usikkerhet knyttet til verdien av disse på rapporteringstidspunktet. I tillegg har ordningen mottatt eierandel i et fond avsatt til kreditorene. Utbetaling fra fondet vil først kunne skje når EU har behandlet hvorvidt SAS skal tilbakebetale statsstøtte fra Danmark og Sverige. Det er uvisst om det vil være midler igjen til kreditorene etter en slik tilbakebetaling, og en avgjørelse fra EU vil ligge frem i tid. Postene er ikke inntektsført eller balanseført, siden ordningen fører regnskapet etter kontantprinsippet.

**Negativ inntekt er tilbakebetaling av for høy innbetalt premie i tidligere år.

***I 2025 er midlene tilbakeført til statskassen via administrasjonsregnskapets arbeidskonto, med unntak for inntektene på Lånegarantiordningen, som er tilbakeført direkte til NFD. Se note A i kapittel 6.1.

Tomra vokser internasjonalt med innovativ finansiering




er nå lansert down under.

Et velkjent pantesytem her oppe i nord

Kunnskap og ideer i verdensklasse fortjener å komme ut i verden

TOMRA har tatt norsk teknologi for sirkulærøkonomi til Australia, hvor et landsdekkende pantesytem nå gjør plast, glass og metall til nye ressurser. Med Eksfin i ryggen har selskapet kunnet finansiere store internasjonale leveranser og bygge et globalt system for bærekraftig verdiskaping.

Eksfin er Eksportfinansiering Norge. Vi hjelper eksportrettede bedrifter som TOMRA med lån og garantier som fremmer eksport og verdiskaping. Les mer på eksfin.no

FOR GRENSELØSE VIRKSOMHETER 

Faksimile fra Eksfins annonsekampanje 2025.

Den norske pantemodellen sprer seg til nye kontinenter.

Med skreddersydd finansiering fra Eksfin og DNB har TOMRA etablert en leasingløsning som gjør det enklere for internasjonale aktører å ta i bruk selskapets teknologi – senest i Australia og Romania. Med virksomhet i mer enn 100 markeder har TOMRA blitt en global drivkraft for mer sirkulær ressursbruk.

Administrerende direktør i TOMRA, Tove Andersen, peker på at det fortsatt er mange land som ikke har innført et pantesytem, på tross av at det beviselig fører til en sterk reduksjon i forsløping og økt resirkulering av drikkeflasker og -bokser.



– Å pante flasker kan virke som en selvfølge for oss her i Norge, men er langt fra en realitet ellers i verden. Implementeringen av nasjonale pantesytemer krever stor endring for mange aktører, og det er viktig å gjøre overgangen så enkel og smidig som mulig.

Tove Andersen, Administrerende direktør i TOMRA

Foto: TOMRA

Eksfin - Eksportfinansiering Norge



+47 22 87 62 00

eksfin.no

Hovedkontor:

Støperigata 1

NO-0250 Oslo

Regionskontor Stavanger:

Løkkeveien 111

4007 Stavanger

Regionskontor Ålesund:

Skansekaia 4B

6002 Ålesund