

Finansiell **Stabilitet**

Årsrapport **2024**

Indhold

Ledelsesberetning

Forord	3
Kort om Finansiell Stabilitet	4
Beretning og resultat	5
Selskabsledelse	20
Samfundsansvar	23

Regnskab

Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse	26
Balance	27
Egenkapitalopgørelse	29
Pengestrømsopgørelse	30
Noter	31
Ledelsespåtegning	59
De uafhængige revisorers revisionspåtegning	60
Bestyrelsen	63
Direktionen	64
Virksomhedsoplysninger	65

Forord

Anne Louise Eberhard

Bestyrelsesformand



Beredskabet til effektiv krisehåndtering af kreditinstitutter styrkes og suppleres af nye opgaver og funktioner

Finansiel Stabilitet er en samfundsbærende institution, der medvirker til at sikre finansiel stabilitet i Danmark i samarbejde med sektoren, Finanstilsynet og Nationalbanken. Finansiel Stabilitet er parat til at overtage et kreditinstitut, der bliver nødlidende samt sikre, at virksomheder og borgere kan opretholde deres adgang til konti og øvrig betalingsinfrastruktur.

Selv om vi ser geopolitiske udfordringer samt risici og volatilitet på en række områder, har vi i Danmark en stærk finansiel sektor. Erfaringen viser imidlertid, at det er fornuftigt kontinuerligt at have et troværdigt og effektivt beredskab, der kan aktiveres, hvis et kreditinstitut skulle komme i alvorlige vanskeligheder. Når tilliden forsvinder, skal der handles hurtigt for at sikre videreførelsen af kritisk infrastruktur og kundernes adgang til konti og finansielle services.

Et beredskab til finansiel krisehåndtering kræver forberedelse og øvelse. Vi opdaterer derfor regelmæssigt beredskabet og deltager løbende i finansielle krisesimuleringsøvelser. I 2024 var Finansiel Stabilitet koordinator for en omfattende test af de finansielle myndigheders kriseberedskab i de otte nordiske og baltiske lande.

Den finansielle sektor sparer selv op til krisehåndtering via Garantiformuen og Afviklingsformuen, der begge forvaltes af Finansiel Stabilitet. Vores beredskab til krisehåndtering af kreditinstitutter i Danmark baseres på grundlæggende principper om fair gennemførelse, varetagelse af offentlighedens interesse og minimering af tab for skatteyderne. Dette øger tilliden til det finansielle system.

I 2024 kunne Finansiel Stabilitet lukke de sidste datterselskaber efter banker, som Finansiel Stabilitet overtog i forbindelse med finanskrisen.

Finansiel Stabilitet har dog stadig overtagne engagementer fra finanskrisen. Udestående fordringer på 8,8 mia. kr. er ganske vist afskrevet fuldt ud, men de er ikke eftergivet, og Finansiel Stabilitet arbejder fortsat på hel eller delvis inddrivelse af disse fordringer.

Det nyligt vedtagne EU-direktiv om genopretning og afvikling på forsikringsområdet (Insurance Recovery & Resolution Directive)

"Finansiel Stabilitet er klar til, udover kerneopgaverne, at løfte andre relevante statslige opgaver og bidrage til værdiskabelsen i samfundet."

vil skabe et beredskab for forsikrings- og pensionselskaber, som vi kender det fra kreditinstitutter. Direktivet skal implementeres i dansk lov senest primo 2027. I den danske implementering af direktivet vil Finansiel Stabilitet og Finanstilsynet blive udpeget som delt afviklingsmyndighed, svarende til arbejdsfordelingen for kreditinstitutter.

Finansiel Stabilitet er endvidere klar til, udover kerneopgaverne, at løfte andre relevante statslige opgaver og bidrage til værdiskabelsen i samfundet. Vi ser det som en fordel at stå på flere ben og udvide vores ansvarsområde, således at vi også med beslægtede opgaver kan sikre et beredskab i topform. Vi har i det lys i de senere år påtaget os opgaver for staten, hvor Finansiel Stabilitets kompetencer finder anvendelse.

Pr. 1. november 2024 overtog vi ejendomme og øvrige aktiver fra København Fur. Dette er et led i opgaven med at afvikle aktiver, som staten overtager fra minkfølgeerhverv. Flere overtagelser af aktiver følger i 2025.

I en tid med stigende digitalisering og geopolitiske risici følger også avancerede cybertrusler. Finansiel Stabilitet deltager aktivt i samarbejdet med andre myndigheder om at sikre en koordineret og effektiv indsats for at imødegå risikoen for og følgerne af cyberhændelser, der kan ramme det finansielle system.

Vores kerneopgave som finansielt beredskab fordrer, at organisationens kompetencer og beredskab opretholdes og udvikles løbende, og at vi fortsat kan tiltrække, udvikle og fastholde talent til at løse vores opgaver. Beredskabet skal hurtigt kunne skaleres og løfte kompleksiteten i den næste krise, som vi jo ikke kender på forhånd. I den sammenhæng er international erfaringsudveksling, samarbejde om beredskabsplaner samt kriseøvelser væsentlige, ligesom de nye opgaver og funktioner bidrager til at fastholde og øge kompetencerne.

Jeg vil gerne på bestyrelsens vegne rette en særlig tak til vores dygtige medarbejdere og ledelse, vores ejer, samarbejdspartnere og de finansielle institutter for kompetent og godt samarbejde i 2024.

Kort om Finansiell Stabilitet

Finansiell Stabilitet er en samfundsberende institution, der medvirker til at sikre finansiell stabilitet i Danmark i samarbejde med sektoren, Finanstilsynet og Nationalbanken. Finansiell Stabilitet er parat til at overtage et nødlidende finansielt institut og være sikkerhedsnet under danske kunder, så erhvervsvirksomheder og borgere altid kan opretholde deres adgang til konti og finansielle tjenester.

Finansiell Stabilitet blev etableret i 2008 som del af den såkaldte bankpakke I til imødegåelse af følgerne af den internationale finanskriser og dens virkning på den finansielle sektor. Uanset, at den finansielle situation i Danmark er væsentlig anderledes i dag, er Finansiell Stabilitets formål uændret at bidrage til den finansielle stabilitet i Danmark ved at restrukturere og afvikle nødlidende kreditinstitutter, hvis de ikke kan fortsætte ved egen drift. I den sammenhæng varetager Finansiell Stabilitet samtidig opgaven under indskydergarantiordningen med at sikre kundernes adgang til pengeinstitutindskud, som er dækket op til 745 tkr.

I modsætning til andre EU lande, hvor mindre finansielle institutter som hovedregel erklæres konkurs, når de bliver nødlidende, er udgangspunktet i Danmark, at nødlidende kreditinstitutter mv. afvikles eller restruktureres af Finansiell Stabilitet fremfor at blive erklæret konkurs.

For at sikre, at Finansiell Stabilitet har midler til en effektiv krisehåndtering, har de bidragspligtige finansielle institutter indbetalt til to formuer; Afviklingsformuen og Garantiformuen, som Finansiell Stabilitet forvalter.

Finansiell Stabilitet har desuden til opgave at afvikle aktiviteter, som er overtaget fra tidligere nødlidende institutter. En væsentlig del er blevet afviklet eller frasolgt, og der resterer en portefølje af engagementer i form af fordringer fra konkursboer, mindre udlån og garantier samt ikke solgte grunde og værdipapirer. Resultatet fra disse afviklingsaktiviteter indgår i statens resultat under Bankpakke-aktiviteter.

I forbindelse med opgaver, som varetages på vegne af staten, har Finansiell Stabilitet i de senere år fået flere nye aktivitetsområder. De vedrører bl.a. udstedelse af garantier i forbindelse

med lån til boligkøb i landdistrikter og håndtering af de aktiver, som staten overtager fra minkfølgeerhverv som konsekvens af statslig kompensation. Finansiell Stabilitet overtog de første aktiver under sidstnævnte ordning i november 2024. Det er forventningen, at der i 2025 vil blive overtaget en lang række aktiviteter under denne ordning.

Derudover følges udviklingen i resten af EU, hvor også forsikringsområdet bliver omfattet af en afviklingsordning, som sikrer større tryghed for forsikringstagerne. EU har således vedtaget et direktiv om genopretning og afvikling af forsikrings- og pensionselskaber. I den sammenhæng er Finansiell Stabilitet og Finanstilsynet blevet udpeget som kommende afviklingsmyndighed på forsikringsområdet.

Finansiell Stabilitets opgaver kan opsummeres i følgende punkter:

- Bidrage til den finansielle stabilitet i Danmark og sikre kundernes adgang til kritisk finansiell infrastruktur, hvis et finansielt institut bliver nødlidende
- Opretholde et beredskab gennem udarbejdelse af afviklingsplaner, afholdelse af krisesimuleringsøvelser og udveksling af erfaringer med andre landes afviklingsmyndigheder, så Finansiell Stabilitet altid er klar til at restrukturere eller afvikle et nødlidende finansielt institut
- Administrere den danske indskyder- og investorgarantiordning
- Forvalte midlerne i Afviklingsformuen og Garantiformuen
- Etablere en afviklingsordning inden for forsikringsområdet, som skaber tryghed for forsikringstagerne, hvis et selskab skulle blive nødlidende
- Nedlukke resterende udlånsaktiviteter, som er overtaget fra nødlidende institutter
- Håndtere andre aktiviteter på vegne af staten i dialog med Erhvervsministeriet.

Finansiell Stabilitet er en selvstændig offentlig virksomhed, der er ejet af den danske stat gennem Erhvervsministeriet.

Beretning og resultat

Koncernresultat 2024

Finansiel Stabilitet fik i 2024 et overskud på 1.867 mio. kr. (2023: 2.061 mio. kr.). Overskuddet kan i væsentligt omfang henføres til indbetaling af bidrag til Afviklingsformuen på

1.101 mio. kr. (2023: 1.206 mio. kr.), samt et positivt afkast hidrørende fra værdipapirbeholdningen og renteindtægt fra indestående i Nationalbanken.

(mio. kr.)	Koncern				
Hovedtal	2024	2023	2022	2021	2020
Netto rente- og gebyrindtægter	517	447	119	89	116
Bidrag Afviklingsformuen og Garantiformuen	1.096	1.206	1.146	1.061	941
Kursreguleringer	273	391	-859	-182	-51
Andre driftsindtægter og -udgifter mv.	49	15	70	104	50
Udgifter til personale og administration mv.	95	74	135	99	113
Nedskrivninger på udlån mv.	-27	-76	-62	-78	-146
Årets totalindkomst	1.867	2.061	403	1.051	1.089
Balance ultimo					
Aktiver					
Tilgodehavender hos centralbanker og kreditinstitutter	13.579	11.521	9.916	8.162	4.306
Udlån	52	53	33	91	247
Obligationer og aktier	10.540	10.716	10.258	11.627	14.410
Indeståelser stillet af penge- og realkreditinstitutter samt fondsmæglere	3.218	3.218	3.218	3.217	3.218
Andre aktivposter	426	419	467	390	343
Aktiver i alt	27.815	25.927	23.892	23.487	22.524
Passiver					
Øvrig gæld	653	347	369	322	363
Hensatte forpligtelser	39	324	328	343	390
Egenkapital					
Aktiviteter varetaget på vegne af staten	5.632	5.467	5.270	5.288	5.265
Garantiformuen	12.644	12.323	11.919	12.435	12.429
Afviklingsformuen	8.847	7.466	6.006	5.099	4.077
Egenkapital i alt	27.123	25.256	23.195	22.822	21.771
Passiver i alt	27.815	25.927	23.892	23.487	22.524

Resultat for Finansiell Stabilitet kan opdeles på de tre formuer, som Finansiell Stabilitet håndterer, dvs. Afviklingsformuen og Garantiformuen samt Aktiviteter varetaget på vegne af staten, herunder Bankpakke-aktiviteter.

Afviklingsformuen fik i 2024 et overskud på 1.381 mio. kr. Resultatet kan i væsentligt omfang tilskrives indbetaling af bidrag på 1.101 mio. kr. Rente på henholdsvis værdipapirbeholdningen og fra indestående i Nationalbanken androg 209 mio. kr., medens kursgevinst på værdibeholdningen udgjorde 75 mio. kr. Samlet har afkastet på den forvaltede og likvide del af porteføljen været 3,5 %. Resultatet for Afviklingsformuen er

ca. 100 mio. kr. bedre end forventet i årsrapporten for 2023, hvilket væsentligst skyldes et højere afkast på værdipapirbeholdningen.

Garantiformuen fik et overskud på 321 mio. kr. Resultatet kan henføres til rente på værdipapirbeholdningen og indestående i Nationalbanken på 116 mio. kr. samt fra kursgevinst på værdipapirbeholdningen på 193 mio. kr. Samlet har afkastet på den forvaltede og likvide del af porteføljen været 3,7 %. Som følge af de stigende obligationskurser i 2024 blev resultatet ca. 100 mio. kr. bedre end forventet i årsrapporten for 2023.

Aktiviteter varetaget på vegne af staten fik et overskud på 165 mio. kr. for perioden. Overskuddet kan henføres til renteindtægt fra indestående i Nationalbanken og tilbageførte nedskrivninger. Resultatet for dette område er ca. 50 mio. kr. bedre end forventet i årsrapporten for 2023. Det skyldes primært fortsatte tilbageførsler af nedskrivninger på bl.a. afskrevne fordringer.

Koncernens samlede balance var ved udgangen af 2024 på 27,8 mia. kr. (2023: 25,9 mia. kr.). Heraf udgjorde Afviklingsformuen og Garantiformuen henholdsvis 8,9 mia. kr. og 12,6 mia. kr., mens Aktiviteter varetaget på vegne af staten udgjorde 6,8 mia. kr. Der var koncernmellemværende for 0,5 mia. kr.

Egenkapitalen udgjorde samlet 27,1 mia. kr., hvoraf 8,9 mia. kr. kan henføres til Afviklingsformuen, 12,6 mia. kr. til Garantiformuen og 5,6 mia. kr. til Aktiviteter varetaget på vegne af staten. For specifikation af resultatposter for de tre formuer henvises til efterfølgende afsnit samt note 2 og 3 i regnskabet.

Ved udgangen af 2024 udgjorde tilbageværende nettoudlån og garantier 0,1 mia. kr. (2023: 0,1 mia. kr.), mens beholdningen af finansielle aktiver var på 10,5 mia. kr. (2023: 10,7 mia. kr.).

Den resterende del af aktiverne består primært af indestående i Nationalbanken på 13,6 mia. kr. (2023: 11,5 mia. kr.) samt indeståelser fra pengeinstitutter mv. i relation til Garantiformuen på 3,2 mia. kr., som er uændret fra 2023.

Indestående i Nationalbanken er i 2024 vokset med 2,1 mia. kr., hvilket primært er relateret til årets overskud på 1,8 mia. kr. og en reduktion i beholdningen af finansielle aktiver.

To af koncernens datterselskaber er blevet solvent likvideret i det seneste år. Det drejer sig om FS Finans III A/S (hidrørende fra Amagerbanken) og FS Finans IV A/S (hidrørende fra Fjordbank Mors A/S). Dermed er samtlige selskaber oprettet i tilknytning til Bankpakke III og IV blevet lukket.

Hovedparten af de tilbageværende udlån og garantier vedrører Aktiviteter varetaget på vegne af staten (115 mio. kr.), mens en mindre del af udlånet kan henføres til FS Finans V A/S (tidligere Andelskassen J.A.K. Slagelse) og FS Finans VI A/S (tidligere Københavns Andelskasse), som afvikles i regi af Afviklingsformuen (17 mio. kr.).

De øvrige tilbageværende engagementer består primært af tilgodehavender i konkursboer samt øvrige fordringer. Afviklingshastigheden for disse er i vidt omfang underlagt eksterne faktorer, såsom forløbet af kuratorers behandling af konkursboer og inddrivelsesproces i forbindelse med inkasso. Garantierne udfases gradvist, når disse har forfald. Herudover arbejder Finansiell Stabilitet løbende på at inddrive tidligere afskrevne fordringer, som udgør ca. 8,8 mia. kr. ultimo 2024. Dette har resulteret i, at der i 2024 kunne indtægtsføres 23 mio. kr.

Porteføljeadministration af Afviklingsformuen og Garantiformuen

Finansiel Stabilitet har ansvaret for at sikre tilstrækkelige midler til at opretholde et effektivt kriseberedskab. Som led i dette forvalter Finansiel Stabilitet både Afviklingsformuen og Garantiformuen, der kan aktiveres ved krisehåndtering af nødlidende finansielle institutter.

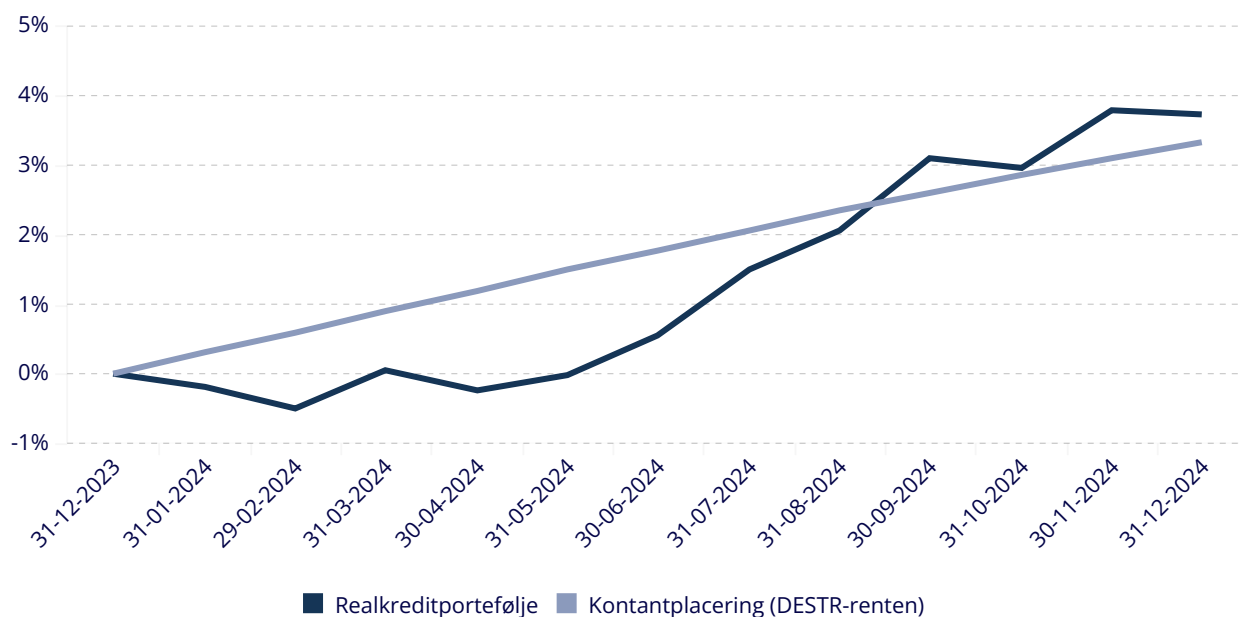
Formuerne er opbygget af bidrag fra de finansielle institutter. Finansiel Stabilitet varetager dels placeringen af formuerne, dels den lovmæssige anvendelse af formuernes midler i forbindelse med krisehåndtering. Finansiel Stabilitet lægger vægt på, at forvaltningen og placeringen af de to formuer giver et markedskonformt afkast med lav valuta-, rente- og kreditrisiko, og at formuernes disponible finansielle midler til enhver tid skal være proportionale med den enkelte formues potentielle forpligtelser. Finansiel Stabilitet har udarbejdet politikker for forvaltningen af begge formuer.

For den del af formuerne, som er placeret i værdipapirer, er der fastlagt en risikoprofil med en renterisiko på ca. 2,5 år.

Generelt har rentemarkederne i 2024 været præget af gentagne rentenedsættelser fra centralbankerne. I Danmark har Nationalbanken sænket renten fra juni 2024 til december 2024 med i alt 1 procentpoint. Dermed var DESTR-renten (Denmark Short-Term Rate), der er den rente, som Finansiel Stabilitet modtager på kontantbeholdningen, i slutningen af året 2,6 %.

Den faldende rente har understøttet performance for den andel, som er investeret i korte realkreditobligationer. Som vist i figur 1 leverede realkreditporteføljen et afkast på 0 % frem til og med maj måned, og afkastet lå dermed under afkastet på kontantplacering. Siden juni har realkreditporteføljen derimod leveret et merafkast, som primært har været drevet af kursgevinster som følge af de faldende renter. I 2024 har realkreditporteføljen givet et afkast på 3,7 % sammenlignet med et afkast ved kontantplacering til DESTR-renten på 3,3 %.

Figur 1: Afkast 2024: Kontantplacering og realkreditporteføljer.



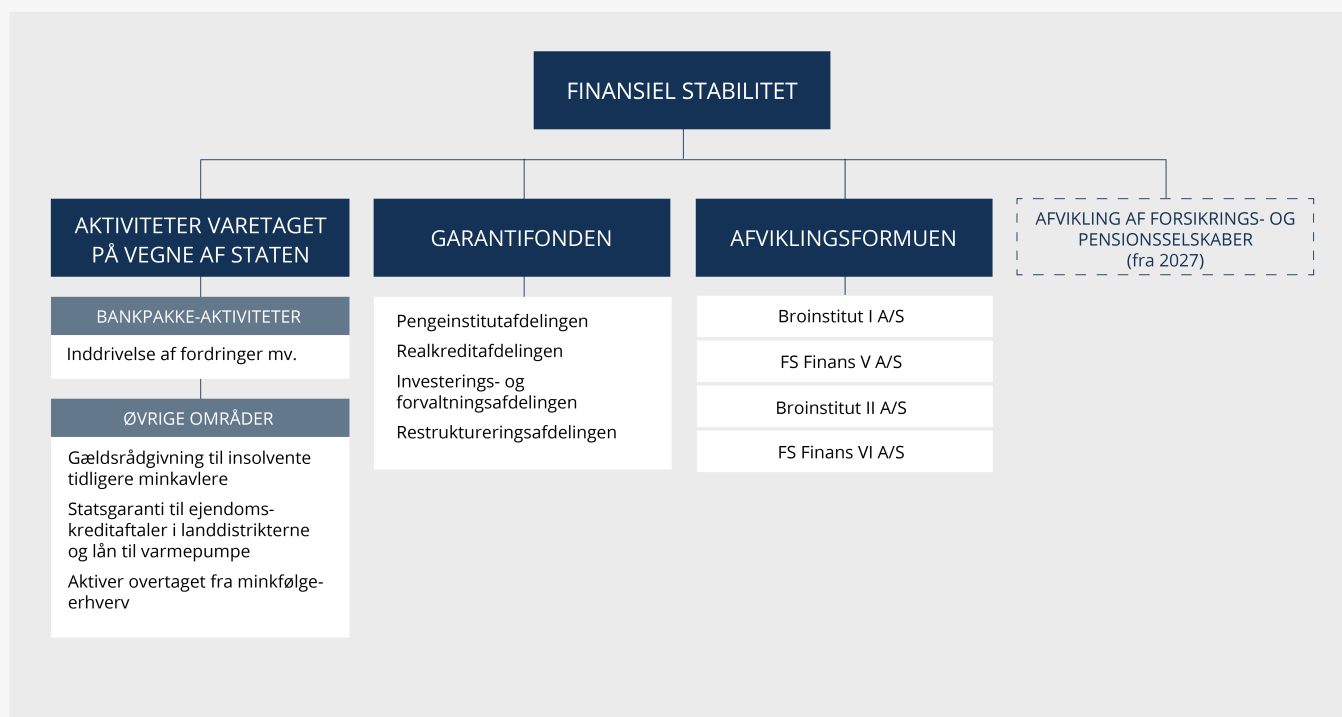
Det samlede afkast i 2024 på de forvaltede realkreditmandater opgjort i kroner udgjorde 394 mio. kr. fordelt med 126 mio. kr. i renteindtægter og 268 mio. kr. i kursgevinster.

Samlet var der ved udgangen af 2024 en placering i korte realkreditobligationer i Afviklingsformuen og Garantiformuen

på 10,5 mia. kr. Derudover havde de to formuer 6,9 mia. kr., som var placeret kontant. Når der tages højde for denne kontantplacering, opnåede Afviklingsformuen og Garantiformuen i 2024 et samlet afkast på henholdsvis på 3,5 % og 3,7 %.

KONCERNSTRUKTUR

Med afsæt i hovedformålene er Finansiell Stabilitet organiseret i tre forretningsområder. Aktiviteter varetaget på vegne af staten, samt Garantiformuen og Afviklingsformuen jf. nedenstående figur:



Selskaber og aktiviteter

AKTIVITETER VARETAGET PÅ VEGNE AF STATEN:

Bankpakke-aktiviteter:

I perioden fra 2008-2015 overtog og afviklede Finansiell Stabilitet en række pengeinstitutter, som var blevet nødlidende. Lovgrundlaget var Bankpakke I-V, som gav Finansiell Stabilitet hjemmel til at overtage nødlidende pengeinstitutter og efterfølgende gennemføre en kontrolleret afvikling enten via afvikling af aktiviteterne eller via helt eller delvis salg af de nødlidende institutter. Lovgrundlaget blev tilpasset undervejs, således at Bankpakke I indebar en generel statsgaranti til alle simple kreditorer, mens Bankpakke III og IV indebar risiko for, at kreditorer inklusive indskud kunne risikere tab. Dermed blev ordningen tilpasset de regler, som kendes i dag, under det nuværende set-up i Afviklingsformuen. Undervejs blev indskydergarantiordningen tilpasset, hvorved dækningen blev øget fra 375 tkr. til i dag 745 tkr.

Øvrige områder:

Segmentet vedrører andre aktiviteter varetaget på vegne af staten og for statens regning og risiko.

Gældsrådgivning til insolvente tidligere minkavlere:

Folketinget vedtog den 1. juni 2021 lov om ændring af lov om restrukturering og afvikling af visse finansielle virksomheder, som indebar, at Finansiell Stabilitet skal oprette en enhed, der

foranlediger, at insolvente tidligere minkavlere kan modtage vederlagsfri gældsrådgivning.

Statsgaranti til ejendoms kreditaftaler i landdistrikterne:

Folketinget vedtog den 7. juni 2022 lov om etablering af statsgaranti på en del af ejendoms kreditaftalerne i landdistrikterne. Statsgarantiordningen administreres af Finansiell Stabilitet på vegne af den danske stat.

Statsgaranti på lån til varmepumpe: Folketinget vedtog den 24. marts 2023 lov om etablering af statsgaranti på lån til udskiftning af olie- eller gasfyr i landdistrikterne. Statsgarantiordningen administreres af Finansiell Stabilitet på vegne af den danske stat.

Aktiver overtaget fra minkfølgeerhverv: I henhold til bekendtgørelse om ordningen for salg og anden håndtering af aktiver overtaget fra minkfølgeerhverv skal Finansiell Stabilitet fra 2024 bistå staten med håndtering og salg af aktiver hidrørende fra minkfølgeerhverv, der har modtaget erstatning fra staten. Ordningen etableres i datterselskabet FS Ejendoms selskab A/S på statens regning og risiko.

GARANTIFORMUEN:

Med lov nr. 334 af 31. marts 2015 blev Garantifonden for indskydere og investorer opløst pr. 1. juni 2015. Den tidligere

Garantifonds rettigheder og forpligtelser blev videreført til Garantiformuen, som administreres af Finansiell Stabilitet. Garantiformuen er opdelt i fire formuer: Pengeinstitutafdelingen, Realkreditafdelingen, Investerings- og forvaltningsafdelingen og Restruktureringsafdelingen.

AFVIKLINGSFORMUEN:

Med vedtagelsen af lov om restrukturering og afvikling af visse finansielle virksomheder blev der etableret en afviklingsfinansieringsordning (Afviklingsformuen), som administreres af Finansiell Stabilitet. Afviklingsformuen kan anvendes i forbindelse med Finansiell Stabilitets udøvelse af beføjelser til iværksættelse af afviklingsforanstaltninger over for kreditinstitutter, som er nødlidende eller forventeligt nødlidende, og hvor offentlige interesser tilsiger det.

Broinstitut I A/S: Datterselskab under Afviklingsformuen, som har til formål at eje aktier i FS Finans V A/S.

FS Finans V A/S: Finansselskab, dannet den 31. maj 2017, på grundlag af Andelskassen J.A.K. Slagelse efter indlevering af

selskabets banklicens til Finanstilsynet.

Broinstitut II A/S: Datterselskab under Afviklingsformuen, som har til formål at eje aktier i FS Finans VI A/S.

FS Finans VI A/S: Finansselskab, dannet den 28. juni 2019, på grundlag af Københavns Andelskasse efter indlevering af selskabets banklicens til Finanstilsynet.

AFVIKLING AF FORSIKRINGS- OG PENSIONSELSKABER:

Direktivet IRRD skal implementeres i dansk lov senest primo 2027. I den danske implementering af direktivet er Finansiell Stabilitet og Finanstilsynet blevet udpeget som delt afviklingsmyndighed på forsikringsområdet, svarende til arbejdsfordelingen for kreditinstitutter. Indtil lovens ikrafttrædelse vil omkostninger blive afholdt under Aktiviteter varetaget på vegne af staten.

Aktiviteter varetaget på vegne af staten

BANKPAKKE-AKTIVITETER

Resultat i 2024

Bankpakke-aktiviteter udviste i 2024 et resultat på 165 mio. kr. (2023: 197 mio. kr.). Overskuddet kan primært henføres til renter fra indestående i Nationalbanken på 214 mio. kr. I 2024 er der tilbageført nedskrivninger på udlån og tilgodehavender for 24 mio. kr. sammenlignet med tilbageførsel af 77 mio. kr. året før. Driftsomkostninger var i 2024 på 57 mio. kr., mens de i 2023 var på 39 mio. kr. Det stigende omkostningsforbrug i 2024 er primært afstedkommet af omkostninger til håndtering af aktiver overtaget fra minkfølgeerhverv, som er dækket af staten. Herudover har et nyt EU-direktiv om genopretning og afvikling på forsikringsområdet (IRRD) betydet et stigende omkostningsforbrug.

Resultat for Bankpakke-aktiviteter

(mio. kr.)	2024	2023
Resultat før omkostninger mv.	198	159
Driftsomkostninger*	-57	-39
Nedskrivninger	24	77
Årets totalindkomst	165	197

*Segmentets reelle driftsomkostninger udgjorde i 2024 57 mio. kr. (2023: 39 mio. kr.), idet 32 mio. kr. (2023: 31 mio. kr.) blev dækket af andre segmenter jf. note 2.

I segmentet indgår også resultatet fra tidligere nu nedlukende datterselskaber.

Hovedtal FS Finans III - IV

(mio. kr.)	FS Finans III A/S (ophørt januar 2025)		FS Finans IV A/S* (ophørt 2024)	
	2024	2023	2024	2023
RESULTAT				
Periodens resultat	0	0	0	-2
Periodens resultat før købesumsregulering**	41	52	-	-
BALANCE, ULTIMO				
Udlån	0	2	0	1
Øvrige aktiver	1	1.924	0	76
Aktiver i alt	1	1.926	0	77
Købesumsregulering	0	1.904	-	-
Øvrig gæld	0	21	0	39
Egenkapital	1	1	0	38
Passiver i alt	1	1.926	0	77

* Der er ingen købesumsregulering i FS Finans IV

** En væsentlig del af resultatet for FS Finans III-IV indgår i resultatet for FS koncernens to segmenter (Bankpakke-aktiviteter og Garantiformuen)

FS Finans I og II A/S blev i efteråret 2023 solvent likvideret, hvorved selskaber i tilknytning til Bankpakke IV blev lukket.

Resultatet for FS Finans III A/S udviste i 2024 et overskud på 41 mio. kr. før købesumsregulering.

FS Finans III A/S blev solvent likvideret i januar 2025. I den forbindelse er der blevet udloddet dividende fra konkursboet efter Amagerbanken til Finansiell Stabilitet (Bankpakke-aktiviteter og Garantiformuen) på henholdsvis 1.164 og 505 mio. kr. De modtagne beløb medfører en forøgelse af den fastsatte aconto dividende procent i 2011 på 84,4 % til nu 92,9 %.

FS Finans IV A/S blev i efteråret 2024 solvent likvideret. I FS Finans IV A/S var der ingen købesumsregulering, idet den oprindeligt fastsatte dividende på 86 % var fastsat højere, end der var dækning for. Det derved opståede tab er dækket af Garantiorningens Restruktureringsafdeling. FS Finans IV A/S fik i 2024 et resultat på 0 mio. kr., hvorved det samlede tab i Restruktureringsafdelingen kan opgøres til 503 mio. kr.

I forbindelse med likvidationen af FS Finans III A/S og FS Finans IV A/S blev de resterende udlån og garantier overdraget til Finansiell Stabilitet til en værdi på ca. 2 mio. kr.

Balancen for Bankpakke-aktiviteter er ved udgangen af 2024 6,8 mia. kr. (2023: 6,6 mia. kr.). Ved udgangen af 2024 udgjorde udlån og garantier 115 mio. kr. (2023: 134 mio. kr.), finansielle aktiver 8 mio. kr. (2023: 4 mio. kr.) og ejendomme 11 mio. kr. (2023: 11 mio. kr.).

Øvrige områder

Gældsrådgivning til insolvente tidligere minkavlere

På vegne af staten oprettede Finansiell Stabilitet i 2021 en enhed, der foranlediger, at tidligere minkavlere, som er eller formodes at være insolvente efter at have modtaget erstatning og kompensation i medfør af lov om aflivning af og midlertidigt forbud mod hold af mink, kan modtage vederlagsfri gældsrådgivning. Ordningen er etableret for statens regning og risiko.

Ordningen vedrører gældsrådgivning til fysiske personer. Personer, der har en personligt ejet virksomhed, kan ikke modtage gældsrådgivning efter ordningen, medmindre den personligt ejede virksomhed er ophørt, og der således ikke udøves erhvervs-mæssig aktivitet i virksomheden.

Ved udgangen af 2024 var ordningen ikke udnyttet.

Statsgaranti til ejendomskreditaftaler i landdistrikterne

På vegne af staten er der pr. 21. juni 2022 etableret en ordning om etablering af statsgarantier på en del af ejendomskreditaftalerne i landdistrikterne. Formålet med loven er at skabe bedre muligheder for at finansiere boliger, særligt i landdistrikter, gennem en statsgaranti på den yderste del af boliglån for visse boligejendomme. Ejendomskreditgivere har efterfølgende haft mulighed for at indsende ansøgninger om statsgaranti til konkrete låneaftaler. Der var ultimo 2024 indgået 40 vilkårsaftaler med ejendomskreditgivere.

Målgruppen for statsgarantiordningen er forbrugere, der er vurderet kreditværdige, men som har vanskeligt ved at få boliglån pga. forhold vedr. ejendommens placering eller omsættelighed. Med en garantiordning løftes en del af risikoen ved boligfinansiering væk fra ejendomskreditgiverne og over på staten, så ejendomskreditgiverenes incitament til at låne ud til de omfattede boligejendomme forbedres.

Statsgarantiordningen administreres af Finansiell Stabilitet på vegne af den danske stat. Ordningen er etableret på statens regning og risiko, men Finansiell Stabilitet medtager i selskabets regnskab oplysninger om anvendelsen af ordningen, herunder oplysninger om modtagne garantiprovisioner og udbetalinger under garantierne.

Der var ultimo 2024 udstedt to garantier for samlet 954 tkr., medens provisionsindtægter for 2024 udgjorde 22 tkr.

Statsgaranti på lån til varmepumpe

På vegne af staten er der pr. 1. april 2023 etableret en ordning om statsgarantier til lån til udskiftning af olie- eller gasfyr i landdistriktsområder uden for fjernvarmenettet med en anden opvarningskilde. Formålet med loven er at skabe bedre muligheder for at finansiere udskiftningen af olie- eller gasfyr med en varmepumpe i de tilfælde, hvor det kan være svært at optage lån på almindelige vilkår uden en statsgaranti.

Ejendomskreditgivere har efterfølgende haft mulighed for at indsende ansøgninger om statsgaranti til konkrete låneaftaler.

Der var ultimo 2024 indgået 7 vilkårsaftaler med ejendoms-kreditgivere.

Målgruppen for statsgarantiordningen er forbrugere og andelsboligforeninger, der er vurderet kreditværdige, men som har vanskeligt ved at opnå finansiering til udskiftning af olie- eller gasfyr med en varmepumpe pga. usikkerhed forbundet med den varige værdi af deres ejendom. Boligejendommen eller andelsboligforeningen skal desuden være beliggende i et område, der ikke er eller har udsigt til at blive tilkøbt fjernvarmenettet. Med en garantiordning løftes en del af risikoen ved finansieringen væk fra ejendomskreditgiverne og over på staten, så ejendomskreditgiverenes incitament til at låne ud til de omfattede forbrugere og andelsboligforeninger forbedres.

Statsgarantiordningen administreres af Finansiell Stabilitet på vegne af den danske stat. Ordningen er etableret for statens regning og risiko, men Finansiell Stabilitet medtager i selskabets regnskab oplysninger om anvendelsen af ordningen, herunder oplysninger om modtagne garantiprovisioner og udbetalinger under garantierne.

Der var ultimo 2024 ikke udstedt garantier under ordningen.

Aktiver overtaget fra minkfølgeerhverv

Finansiell Stabilitet overtog i 2024 de første aktiver under ordningen. Disse vedrørte det tidligere København Fur, som i forbindelse med udbetaling af erstatning samtidig indgik en aftale med staten om at overdrage ejendomme samt øvrigt løsøre til staten. Dermed overtog Finansiell Stabilitet bl.a. det tidligere hovedkvarter, som er beliggende i Glostrup.

Finansiell Stabilitets mål er at sikre en hensigtsmæssig og sparsommelig afvikling af de overtagne aktiviteter, og dermed opnå det bedst mulige resultat til staten. Opgaven er i Finansiell Stabilitet organiseret i en særlig enhed, og juridisk er ejerskabet af aktiviteter forankret i et datterselskab til Finansiell Stabilitet (FS Ejendomsselskab A/S). Ordningen er etableret på statens regning og risiko, hvilket medfører, at aktiverne ikke indregnes i koncernens balance.

Finansiell Stabilitet har efter overtagelsen påbegyndt afvikling af bl.a. løsøre og to ejendomme. Salgene gennemføres via åbne og transparente salgsprocesser. I den sammenhæng har Finansiell Stabilitet gennemført udbud mhp. bl.a. at anvende rådgivere til at bistå med afviklingen.

Ejendommene er således annonceret til salg, og for enheden, som er beliggende i Holstebro, er der indgået aftale om salg, efter at ejendommen har været annonceret til salg via mægler. Derudover har Finansiell Stabilitet også afhændet en betydelig andel af løsøreaktiverne via et auktionshus.

I 2025 forventer Finansiell Stabilitet at overtage en betydelig portefølje af ejendomme og løsøre i takt med udbetalinger af erstatninger og samtidigt med den tilknyttede overdragelse af aktiver til staten.

Garantiformuen

Afdelinger

I 2024 var 136 bidragspligtige selskaber omfattede af Garantiformuens dækning. Disse omfattede 60 pengeinstitutter, heraf 4 udenlandske pengeinstitutter tilmeldt dansk supplerende dækning og 5 institutter fra Færøerne og Grønland. Derudover var 6 realkreditinstitutter, 55 fondsmæglerselskaber, 4 investeringsforvaltningsselskaber og 11 forvaltere af alternative investeringsfonde omfattet. Disse selskaber var fordelt i 4 afdelinger:

- Pengeinstitutafdelingen (60 institutter)
- Realkreditafdelingen (6 institutter)
- Investerings- og forvaltningsafdelingen (fondsmæglerselskaber samt visse investeringsforvaltningsselskaber og forvaltere af alternative investeringsfonde) (70 selskaber og investeringsfonde)
- Restruktureringsafdelingen (56 institutter, som allerede indgår i pengeinstitutafdelingen).

Resultat i 2024

Garantiformuen fik i 2024 et resultat på 321 mio. kr. (2023: 404 mio. kr.). Overskuddet kan henføres til rente på henholdsvis værdipapirbeholdning og fra indestående i Nationalbanken på 116 mio. kr. samt fra kursgevinst på værdipapirbeholdningen på 193 mio. kr. Som følge af fusioner i sektoren er der netto i 2024 udgiftsført bidrag på 5 mio. kr. til/fra den svenske og hollandske indskydergarantiordning.

Ved udgangen af 2024 havde Garantiformuen en samlet formue på i alt 12,6 mia. kr. Heraf udgjorde Pengeinstitutafdelingens formue 9,1 mia. kr. og Restruktureringsafdelingens formue 3,5 mia. kr., hvoraf 3,2 mia. kr. har form af indeståelser. Derudover er der en formue på 11 mio. kr. i Realkreditafdelingen og 13 mio. kr. i Investerings- og forvaltningsafdelingen.

Udstedte tabskautioner

Restruktureringsafdelingen udstedte i 2011 tabskautioner til Finansiell Stabilitet vedrørende afvikling i Amagerbanken af 2011 (FS Finans III A/S) og Fjordbank Mors af 2011 (FS Finans IV A/S). Tabskautionerne er ophørt i forbindelse den solvente likvidation af henholdsvis FS Finans IV A/S i efteråret 2024 og FS Finans III A/S i januar 2025.

Finansiering af Garantiformuen

Pengeinstitutafdelingens formue skal udgøre 0,8 % af pengeinstitutternes dækkede indskud. Det årlige bidrag fastsættes som det beløb, der mangler for at nå målniveauet inden for en periode på op til 6 år. Overstiger formuen det fastsatte målniveau, ophører bidragspligten. Bidragspligten genoptages, hvis formuen kommer under det fastsatte målniveau. For de omfattede institutter fastsættes deres bidrag på baggrund af en nøgletalsbaseret bidragsmodel. Der blev i 2024 ikke opkrævet bidrag.

Pengeinstitutafdelingens formue udgjorde ultimo 2024 9,1 mia. kr. mod et opgjort målniveau på 7,1 mia. kr. Da formuen oversteg målniveauet med en overdækning på 2 mia. kr., blev der ikke opkrævet bidrag til Pengeinstitutafdelingen i 2024. Beregningen af formuens målniveau, som har udgangspunkt i de gældende regler på området, tager i dag ikke højde for særligt dækkede indskud.

Den seneste undersøgelse fra august 2023 peger i retning af, at særligt dækkede indskud i Danmark beløber sig til ca. 200 mia. kr. Inkluderes disse i opgørelsen af Pengeinstitutafdelingens målniveau, vil målniveauet vokse til ca. 8,7 mia. kr. og overdækningen vil blive mindsket betydeligt.

Formuen i Investerings- og forvaltningsafdelingen skal udgøre mindst 10 mio. kr. og udgøres alene af indeståelser. Der opkræves således ikke kontante bidrag, men der foretages i stedet en regulering af indeståelserne.

Formuen i Restruktureringsafdelingen skal udgøre 3,2 mia. kr. i indeståelser til brug for afvikling. Da afdelingen i 2024 ikke har haft tab, har der ikke været behov for at opkræve kontante bidrag. I stedet blev der foretaget en omfordeling af indeståelser blandt afdelingens omfattede institutter.

Formuen i Realkreditafdelingen skal udgøre mindst 10 mio. kr. Den del af formuen, der opkræves på baggrund af de dækkede midler, skal dog udgøre mindst 2,5 mio. kr. af formuen. Da formuen har nået sit målniveau, og danske realkreditinstitutter ikke længere har dækkede kontante midler, opkræves der ikke kontante bidrag. Der foretages alene en regulering af indeståelser for samlet 7,5 mio. kr.

Resultat for Garantiformuen

(mio. kr.)	2024	2023
Bidrag til Garantiformuen	-5	0
Rente af indestående i Nationalbanken	24	16
Rente af børsnoterede obligationer	92	92
Kursregulering af obligationsbeholdning	193	284
Købesumsregulering fra afvikling af pengeinstitutter	10	17
Resultat hidrørende fra tabskaution	0	-2
Regulering af forventet dividende af konkursbeboerne vedr. Fjordbank Mors og CapiNordic	14	3
Administrative omkostninger	-7	-6
Årets resultat	321	404

Balance for Garantiformuen

(mio. kr.)	2024	2023
AKTIVER		
Anfordrings tilgodehavende hos pengeinstitutter og centralbanker	1.166	564
Obligationer	7.502	7.792
Indeståelser stillet af penge- og realkreditinstitutter samt fondsmæglere	3.218	3.218
Tilgodehavende købesumsregulering	505	495
Andre aktiver	253	256
Aktiver i alt	12.644	12.325
PASSIVER		
Andre passiver	0	2
Garantiformuen	12.644	12.323
Passiver i alt	12.644	12.325

Dækningsområde

Garantiformuen yder dækning til indskydere og investorer i danske pengeinstitutter, realkreditinstitutter og fondsmægler-selskaber samt visse investeringsforvaltningsselskaber og forvaltere af alternative investeringsfonde. Herudover ydes der dækning til indskydere i danske filialer af udenlandske pengeinstitutter, der har tilmeldt sig supplerende dækning til hjemlandets garantiordning.

Dækningsomfang

For indskud og kontante midler dækker Garantiformuen et beløb op til 745 tkr.

Visse særlige indskud har dog en højere dækning, som kun gælder i en tidsbegrænset periode. Dette omfatter f.eks. indskud, der i henhold til lov tjener særlige sociale formål, og er knyttet til særlige begivenheder i livet, som dækkes med 1.125 tkr. i en periode på 6 måneder fra indsættelsen af beløbet. Derudover gælder for indskud, som opstår som følge af transaktioner vedrørende fast ejendom for ikke-erhvervsdrivende, at disse er dækket med op til 74,5 mio. kr. i en periode på 12 måneder fra indsættelsen af beløbet.

Pensionsmidler, eksempelvis kontante indskud på ratepension og aldersopsparing, dækkes fuldt ud.

Værdipapirer

Garantiformuen varetager også investorgarantiordningen. For investorer betyder det, at der er dækning for indtil 149 tkr. pr. investor, såfremt instituttet ikke kan tilbagelevere finansielle instrumenter, der tilhører investor, og som opbevares, administreres eller forvaltes af instituttet.

Filialer

Danske filialer af pengeinstitutter, som er hjemmehørende i et andet EU- eller EØS-land, er dækket af den indskydergarantiordning, som er gældende i hjemlandet for det udenlandske institut. Det er muligt for disse filialer at tilslutte sig den supplerende dækning efter den danske ordning. Den supplerende dækning omfatter de tilfælde, hvor den danske ordning har en bedre dækning end hjemlandets, f.eks. pensionskonti samt de særlige indskud, der har en forhøjet dækning i en periode på 6-12 måneder efter indsættelsen af beløbet i pengeinstituttet.

Filialer i Danmark af Nordea Bank Abp, Nordnet Bank AB, Ikano Bank AB og Carnegie Investment Bank AB har tilsluttet sig Garantiformuens dækning som supplement til den dækning, der ydes af de nationale garantiordninger.

Værtslandets garantiordning skal på vegne af hjemlandets garantiordning foretage udbetalingen til indskydere i forbindelse med afviklingen af en filial. Garantiformuen kan derfor i visse situationer skulle foretage udbetalinger på vegne af andre landes indskudsgarantiordninger.

For så vidt angår filialer af kreditinstitutter, der er hjemmehørende uden for EU og EØS, skal filialen være medlem af den danske indskydergarantiordning, hvis dækningen af indskydere og investorer i landet, hvor filialen har hjemsted, ikke svarer til dækningen af indskydere og investorer i Danmark.

Yderligere information om lovgrundlaget for Garantiformuen, herunder dækning, fremgår af www.fs.dk.

Afdelingsopdelt resultatopgørelse for året 2024

(tkr.)	Garantiformuen i alt	Pengeinstitut- afdelingen	Realkredit- afdelingen	Investerings- og forvaltnings- afdelingen	Restruk- turerings- afdelingen
Generelt fordelt					
Renter og kursregulering	308.957				
Omkostninger kapitalforvaltning	-1.205				
Resultat af finansielle poster	307.752	297.518	125	84	10.025
Omkostninger					
Administrationshonorar Finansiell Stabilitet	-5.257				
Fælles omkostninger i alt	-5.257	-3.755	-5	-5	-1.492
Generelt fordelt i alt	302.495	293.763	120	79	8.533
Specifikt fordelt					
Bidrag pengeinstitutafdelingen	-5.091	-5.091			
Regulering af forventet dividende fra konkursbo	14.000	14.000			
Resultat fra afvikling af pengeinstitutter mv.	10.322	10.322			
Hensættelse til tab på tabskautioner	-237				-237
Diverse direkte henførbare omkostninger/indtægter	-88	-88			
Specifikt fordelt i alt	18.906	19.143			-237
Årets resultat	321.401	312.906	120	79	8.296

Afdelingsopdelt formue for året 2024

(tkr.)	Garantiformuen i alt	Pengeinstitut- afdelingen	Realkredit- afdelingen	Investerings- og forvaltnings- afdelingen	Restruk- turerings- afdelingen
Bidrag pr. 31. december 2024	0	0	0	0	0
Afgivne indeståelser					
Saldo 1. januar 2024	3.217.500		7.500	10.000	3.200.000
Saldo 31. december 2024	3.217.500		7.500	10.000	3.200.000
Overført resultat					
Saldo 1. januar 2024	9.105.462	8.802.679	3.699	2.493	296.591
Årets resultat	321.401	312.906	120	79	8.296
Saldo 31. december 2024	9.426.863	9.115.585	3.819	2.572	304.887
Formue ultimo 2024	12.644.363	9.115.585	11.319	12.572	3.504.887

Afviklingsformuen

Resultat i 2024

Afviklingsformuen fik i 2024 et resultat på 1.381 mio. kr. (2023: 1.460 mio. kr.). Resultatet hidrører primært fra indbetaling af bidrag til Afviklingsformuen på 1.101 mio. kr. Rente på henholdsvis værdipapirbeholdningen og fra indestående i Nationalbanken androg 209 mio. kr., medens kursgevinst på værdibeholdningen udgjorde 75 mio. kr.

Afviklingsformuen har i 2024 haft administrative udgifter på 24 mio. kr., som tilnærmelsesvis modsvares af indtægter afsat via Finansloven. Administrationen vedrører bl.a. arbejde med udformning af afviklingsplaner, deltagelse i afviklingskollegier for grænseoverskridende SIFI-institutter samt opbygning af Afviklingsformuen.

Endelig er der blevet anvendt betydelige ressourcer på at teste beredskabet i en hypotetisk krisesituation i den nordisk-baltiske region. Øvelsen blev organiseret under dansk ledelse i Finansiell Stabilitet og med bred deltagelse fra alle de nordisk-baltiske lande samt EU-Kommissionen, ECB (den europæiske centralbank), SRB (den europæiske bankunions afviklingsmyndighed), EBA (den europæiske bankmyndighed)

samt IMF (den internationale valutafond). Mere end 30 organisationer deltog og tæt på 500 deltagere var blandt de registrerede i forbindelse med gennemførelse af øvelsen, som forløb over 3 øvelsesdage i september 2024.

Formålet med øvelsen var at teste kommunikation, informationsdeling og samarbejde mellem myndighederne under krisehåndtering af 3 fiktive finansielle virksomheder. Undervejs i øvelsen var fokus på at teste deltagernes evne til at træffe koordinerede beslutninger i et miljø præget af stor usikkerhed og med et betydeligt tidspres.

Med indbetalingen af bidrag på i alt 1.101 mio. kr. er Afviklingsformuen på samlet 8,8 mia. kr. I 2024 bidrog pengeinstitutterne med 757 mio. kr. til Afviklingsformuen, realkreditinstitutterne bidrog med 344 mio. kr. og fondsmæglerselskaber bidrog med 83 tkr. Størstedelen af bidraget blev indbetalt af de 32 institutter, som betaler bidrag på baggrund af deres nøgletal, og det omfatter oftest de største penge- og realkreditinstitutter i Danmark. De indbetalte knap 1.100 mio. kr. Den resterende del på ca. 1 mio. kr. er indbetalt af de øvrige 41 institutter på administrativt fastsat bidrag.

Resultatopgørelse for Afviklingsformuen

(mio. kr.)	2024	2023
Bidrag til Afviklingsformuen	1.101	1.206
Andre indtægter og udgifter	304	274
Resultat af finansielle poster og dækningsvirksomhed	1.405	1.480
Administrationsomkostninger mv.	-24	-20
Årets resultat	1.381	1.460

Balance for Afviklingsformuen

(mio. kr.)	2024	2023
AKTIVER		
Anfordringstilgodehavender hos centralbanker	5.783	4.524
Værdipapirer	3.030	2.920
Kapitalandele i tilknyttede associerede virksomheder mv.	74	75
Andre aktiver	25	23
Aktiver i alt	8.912	7.542
PASSIVER		
Andre passiver	58	68
Hensatte forpligtelser	7	8
Forpligtelser i alt	65	76
Afviklingsformuen	8.847	7.466
Passiver i alt	8.912	7.542

Aktiviteter

I 2024 fortsatte arbejdet med at udarbejde afviklingsplaner for danske, færøske og grønlandske pengeinstitutter, realkreditinstitutter og fondsmæglerselskaber. Initiativet er en del af en fælles europæisk indsats for at styrke tilliden til håndteringen af nødlidende finansielle institutter og sikre, at ejere og kreditorer bærer tab ved krisehåndtering af sådanne institutter.

Afviklingsplanerne har til formål at definere strategier, der sikrer videreførelse af kritiske funktioner samt sikre, at strategien kan gennemføres i praksis. Finansiell Stabilitet deltager aktivt i internationale afviklingskollegier for grænseoverskridende systemisk vigtige institutter (SIFI). For SIFI-institutter med hovedsæde i Danmark fungerer den danske afviklingsmyndighed som koncernafviklingsmyndighed og leder af de tilknyttede afviklingskollegier.

Et andet vigtigt fokusområde er fortsat at teste institutters afviklingsberedskab. Finansiell Stabilitet vurderer, om institutterne har de nødvendige procedurer og adgang til data for hurtigt at levere kritisk information i en krisesituation. Arbejdet udføres i tæt samarbejde med Finanstilsynet.

Afvikling af aktiviteterne i FS Finans V A/S

Finansiell Stabilitet overtog i 2015 kontrollen med Andelskassen J.A.K. Slagelse, da instituttet blev nødlidende og dermed skulle krisehåndteres. Som led i overtagelsen blev alle andelshavere og en relevant andel af kreditorerne nedskrevet, da en værdiansættelse udført af en uafhængig vurderingsperson viste, at der ikke var dækning til disse forpligtelser. Andelskassen blev i 2017 omdannet til et finansselskab med navnet FS Finans V A/S, hvorfra afvikling af de tilbageværende udlån vil blive gennemført.

FS Finans V A/S havde pr. 31. december 2024 bogførte udlån og garantier for i alt 9 mio. kr. og en samlet balance på 32 mio. kr.

Ved udgangen af 2024 havde Afviklingsformuen samlet haft et overskud på 2 mio. kr. i relation til afviklingen af Andelskassen J.A.K. Slagelse.

Afvikling af aktiviteterne i FS Finans VI A/S

Finansiell Stabilitet overtog i 2018 kontrollen med Københavns Andelskasse, da instituttet blev nødlidende og dermed skulle krisehåndteres. Som led i overtagelsen blev andelshavere og en andel af kreditorerne nedskrevet, da en værdiansættelse udført af en uafhængig vurderingsperson viste, at der ikke var dækning til alle kreditorer. Andelskassen blev i 2019 omdannet til et finansselskab med navnet FS Finans VI A/S, hvorfra afvikling af de tilbageværende udlån vil blive gennemført.

FS Finans VI A/S anlagde i 2019 to erstatningssager mod den tidligere ledelse i Københavns Andelskasse ved Københavns Byret.

Den ene sag vedrørte Københavns Andelskasses køb af OTC-listen. I denne sag afsagde Københavns Byret dom den 25. maj 2022, hvor de sagsøgte ledelsesmedlemmer blev frifundet. FS Finans VI A/S blev pålagt at betale sagsomkostninger med i alt 5,7 mio. kr. FS Finans VI A/S ankede dommen til Østre Landsret. Ved dom af 24. oktober 2024 stadfæstede Østre Landsret byrettens dom, og FS Finans VI A/S blev pålagt at betale sagsomkostninger for landsretten med i alt 1,9 mio. kr.

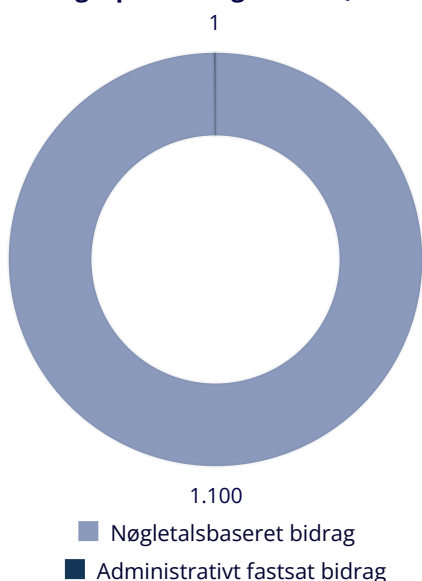
I den anden erstatningssag, der vedrørte ledelsens ansvar i forbindelse med tab på to udlånsengagementer, afsagde Københavns Byret dom den 16. august 2022, hvor to ledelsesmedlemmer blev dømt til at betale 2,5 mio. kr. i erstatning vedrørende det ene låneengagement. FS Finans VI A/S blev pålagt at betale 0,7 mio. kr. i sagsomkostninger til de frifundne ledelsesmedlemmer, mens de to dømte ledelsesmedlemmer blev pålagt til at betale ca. 0,4 mio. kr. i sagsomkostninger til FS Finans VI A/S. De to dømte ledelsesmedlemmer ankede dommen til Østre Landsret. For landsretten påstod Finans VI A/S dels stadfæstelse af byrettens dom, dels at det ene ledelsesmedlem også skulle ifalde erstatningsansvar for det andet udlånsengagement. Sagen blev i december 2024 forliget ved, at de to dømte ledelsesmedlemmer betalte det af byretten idømte beløb på 2,5 mio. kr. samt de tilkendte sagsomkostninger på ca. 0,4 mio. kr.

Den 9. september 2019 sigtede National enhed for Særlig Kriminalitet (NSK) FS Finans VI A/S for overtrædelser af hvidvasklovgivningen i perioden forud for Finansiell Stabilitets overtagelse af kontrollen med Københavns Andelskasse. NSK foretog efterfølgende en række tidskrævende afhøringer af vidner og øvrige sigtede, hvilket resulterede i, at der rejstes tiltale. Da det var Finansiell Stabilitets opfattelse, at der var begået hvidvask i Københavns Andelskasse forud for overtagelsen, og da Finansiell Stabilitet var enig i anklagemyndighedens vurdering af, at der var sket en overtrædelse af hvidvasklovgivningen, som var strafbar, blev der den 20. januar 2025 vedtaget en indenretlig bøde på 794 mio. kr. FS Finans VI A/S er retligt afskåret fra at betale bøden, eftersom bødekravet er omfattet af den nedskrivning, som blev gennemført i forbindelse med overtagelsen af Københavns Andelskasse, og bøden vil derfor ikke blive betalt.

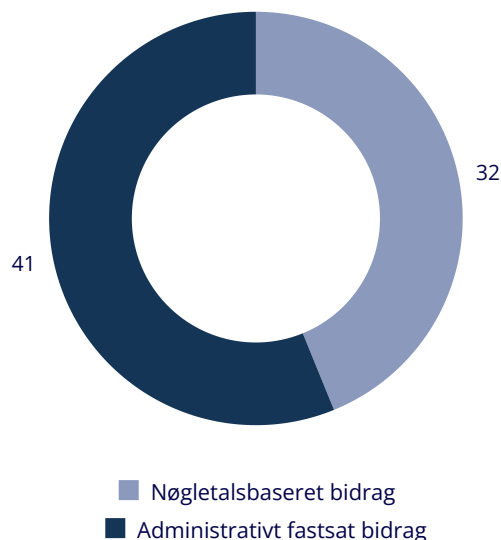
Ved udgangen af 2024 havde FS Finans VI A/S bogførte netto-udlån og garantier for i alt 8 mio. kr. og en samlet balance på 38 mio. kr.

Ved udgangen af 2023 havde Afviklingsformuen samlet haft et underskud på 4 mio. kr. i relation til afviklingen af Københavns Andelskasse.

Bidragopkrævningen 2024 (mio. kr.)



Antal institutter



Finansiering af Afviklingsformuen

Efter indbetalingerne af bidrag i 2024 opfyldte Afviklingsformuen kravet fra EU-kommissionen om at råde over midler, der svarer til 1 % af de dækkede indskud. Det betyder samtidig, at institutterne fremadrettet kun skal bidrage yderligere til Afviklingsformuen, hvis formuen ikke følger med udviklingen i de dækkede indskud eller på anden vis ikke opfylder målkravet. Finansiell Stabilitet vil årligt undersøge, om Afviklingsformuen råder over midler til at opfylde kravet og vil informere institutterne, om der er behov for bidrag. Det forventes, at der i 2025 vil ske en mindre opkrævning af bidrag til opfyldelse af målkravet.

Med Afviklingsformuen råder Finansiell Stabilitet over et likvidt finansielt beredskab, der kan anvendes i tilfælde af, at der bliver et behov for at krisehåndtere penge-, realkreditinstitut eller et fondsmæglerselskab. Her kan Afviklingsformuen anvendes til at yde bl.a. lån og garantier. Formuen kan også i særlige tilfælde og inden for visse grænser anvendes til direkte at dække tab, når et institut krisehåndteres, hvis f.eks. samfundsmæssige kritiske funktioner skal beskyttes, eller mulig finansiell smitte skal minimeres i situationen.

Finansiell status

Afviklingsformuens likvide midler udgjorde ved udgangen af 2024 i alt 8,8 mia. kr. Det påhviler Finansiell Stabilitet at sikre, at de disponible finansielle midler i Afviklingsformuen til enhver tid er proportionale med Afviklingsformuens potentielle forpligtelser. I lighed med Garantiformuen er der i henhold til lovgivningen fastlagt en overordnet investeringsramme, som baserer sig på, at der skal investeres i likvide midler med lav risiko.

Anvendelsesområde

Finansiell Stabilitet kan iværksætte afviklingsforanstaltninger efter lov om restrukturering og afvikling af visse finansielle virksomheder, når følgende betingelser er opfyldt: (1) Finanstilsynet har meddelt Finansiell Stabilitet, at virksomheden er nødlidende eller forventeligt nødlidende, (2) Finanstilsynet har meddelt Finansiell Stabilitet, at der ikke er udsigt til, at andre tiltag, herunder tiltag iværksat af den private sektor eller Finanstilsynet, inden for en passende tidshorizont vil kunne forhindre, at virksomheden må afvikles, (3) Finansiell Stabilitet vurderer, at afviklingen er nødvendig ud fra hensynet til offentlighedens interesse.

Når betingelserne er opfyldt, kan Finansiell Stabilitet bl.a. overtage kontrollen med virksomheden, foretage et helt eller delvist salg af virksomheden, overføre hele eller dele af virksomheden til et datterselskab til Finansiell Stabilitet (broinstitut eller porteføljeadministrationsselskab) eller nedskrive og/eller konvertere virksomhedens passiver.

I forbindelse med restrukturering og afvikling skal tab som udgangspunkt bæres i overensstemmelse med konkursordningen. Der gælder desuden det princip, at ingen kreditor må stilles økonomisk dårligere, end vedkommende ville være stillet ved en konkurs.

Dette skal vurderes ved en efterfølgende uafhængig værdiansættelse. Hvis det vurderes, at der er kreditorer, som er blevet stillet ringere, har de krav på kompensation herfor fra Afviklingsformuen.

Indskydere kan også blive berørt af restrukturerings- og afviklingsforanstaltninger, men vil altid være sikre på at bevare deres indskud minimum svarende til Garantiformuens dækning.

Afviklingsformuen kan anvendes til at yde garantier og give lån mv. i forbindelse med anvendelse af restrukturings- og afviklingsforanstaltningerne. Formuen kan også i særlige tilfælde anvendes til at dække tab i virksomheden, når mindst 8 % af virksomhedens forpligtelser og kapitalgrundlag er nedskrevet eller konverteret. Formuen kan i denne situation bidrage med midler svarende til op til 5 % af virksomhedens forpligtelser og kapitalgrundlag. Afviklingsplanerne udarbejdes dog uden, at denne mulighed forudsættes.

Lovgrundlag

Lovgrundlaget for Afviklingsformuen og Finansiell Stabilitets restrukturings- og afviklingsaktiviteter er lov om restrukturering og afvikling af visse finansielle virksomheder, jf. lovbekendtgørelse nr. 24 af 4. januar 2019, og bekendtgørelse nr. 823 af 3. juli 2015 om Afviklingsformuen. Der er desuden udstedt en bekendtgørelse om afviklingsplanlægning og afviklingsberedskab, jf. bekendtgørelse nr. 2018 af 26. oktober 2021, samt en bekendtgørelse om Finansiell Stabilitets anvendelse af afviklingsforanstaltninger, jf. bekendtgørelse nr. 822 af 3. juli 2015.

Lov om restrukturering og afvikling af visse finansielle virksomheder trådte i kraft d. 1. juni 2015. Loven er sat i kraft for Færøerne og Grønland henholdsvis pr. 1. januar 2018 og pr. 1. januar 2020.

Regelsættet gennemfører Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/59/EU af 15. maj 2014 (BRRD) som ændret ved bl.a. Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2019/879/EU af 20. maj 2019 (BRRD II). Med henblik på en ensartet anvendelse af regelsættet udsteder EU-Kommissionen delegerede retsakter og gennemførelsesretsakter på området.

Finanstilsynet har den 11. august 2021 truffet afgørelse om, at Afviklingsformuen udgør en offentlig enhed efter reglerne i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 575/2013 af 26. juni 2013 om tilsynsmæssige krav til kreditinstitutter og investeringsselskaber (CRR), og at eksponeringer mod Afviklingsformuen 0-vægtes i henhold til forordningens artikel 116(4).

Væsentlige risici

Beskrivelsen af de væsentligste risici i Finansiell Stabilitet tager afsæt i tre segmenter, som er beskrevet nedenfor. For yderligere omtale af risici og risikostyring henvises til note 18 i regnskabet.

Usikkerhed ved indregning og måling

Måling af visse aktiver og forpligtelser er baseret på regnskabsmæssige skøn, der foretages af ledelsen. De områder, som indebærer antagelser og skøn, der er væsentlige for regnskabet, omfatter nedskrivninger på udlån og eventualaktiver, som er nærmere omtalt i anvendt regnskabspraksis (note 1).

Aktiviteter varetaget på vegne af staten

Risici under Aktiviteter varetaget på vegne af staten kan opdeles i Bankpakke-aktiviteter og Øvrige områder.

Bankpakke-aktiviteter er i betydelig grad påvirket af de særlige opgaver, som varetages i henhold til overtagelse og afvikling af nødlidende pengeinstitutter. I takt med at de kunderelaterede eksponeringer og retssagerne i stort omfang er nedbragt, vurderes risikoen for tab at være relativt lav.

Øvrige områder, som håndteres på vegne af staten, drives for statens regning og risiko.

Garantiformuen

Væsentlige risici under Garantiformuen vedrører risikoen for tab fremadrettet som følge af restrukturering og afvikling af nødlidende pengeinstitutter, der medfører tab på dækkede indskud.

Desuden vil placeringen af Garantiformuens investerbare midler indebære risiko, som afhænger af den valgte investeringsprofil. Det fremgår af lov om en indskyder- og investor-garantiordning, at Garantiformuens investerbare midler skal placeres i aktiver med lav risiko. Finansiell Stabilitets bestyrelse fastsætter årligt investeringsstrategien for formuen. Investeringsstrategien skal fastsættes således, at Garantiformuens disponible finansielle midler til enhver tid er proportionale med Garantiformuens potentielle forpligtelser.

Afviklingsformuen

Væsentlige risici i Afviklingsformuen vedrører tab i forbindelse med restrukturering eller afvikling af nødlidende institutter, hvor Afviklingsformuen har indskudt kapital.

Aktuelt er denne risiko udmøntet i ejerskabet af FS Finans V A/S og FS Finans VI A/S, hvor en eventuel værdiforringelse af de resterende aktiver samt manglende rentabilitet vil have en

negativ indvirkning på Afviklingsformuen. Med den seneste udvikling viser det samlede resultat et lille underskud.

Desuden vil placeringen af Afviklingsformuens investerbare midler fremadrettet være omfattet af samme risikoforhold som Garantiformuen, idet investeringsstrategien som udgangspunkt er identisk.

Begivenheder efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets udløb ikke indtruffet forhold, der har en væsentlig indflydelse på koncernens økonomiske stilling.

Forventninger til 2025

Forventningen til resultat for 2025 fastlægges ud fra de tre formuer i Finansiell Stabilitet koncernen.

For Garantiformuen forventes et resultat på lidt under 200 mio. kr., der væsentligst hidrører fra afkast på værdipapirbeholdningen.

For Afviklingsformuen forventes et resultat på ca. 150 mio. kr., der væsentligst hidrører fra afkast på værdipapirbeholdning og forrentning af indestående i Nationalbanken. Det bemærkes, at der i 2025 udelukkende forventes gennemført en mindre opkrævning fra de bidragspligtige institutter til opbygning af Afviklingsformuen.

For Aktiviteter varetaget på vegne af staten forventes et resultat på ca. 50 mio. kr., der væsentligst hidrører fra forrentning af indestående i Nationalbanken.

Resultatforventningerne er behæftet med usikkerhed.

Eventuelle renteændringer vil kunne påvirke resultatet i alle tre formuer. På trods af en investeringsstrategi, som er baseret på aktiver med lav risiko, vil en lidt højere renterisiko i Afviklingsformuen og Garantiformuen indebære, at der kan forekomme udsving i resultatet.

Endvidere er der fortsat usikkerhed om resultatet for 2025 for Aktiviteter varetaget på vegne af staten, idet Bankpakke-aktiviteterne kan give anledning til mulig driftseffekt som følge af værdireguleringer af aktiver, hvor afviklingen måtte vise sig at være enten bedre eller dårligere end de bogførte værdier.

Hertil kommer, at den geopolitiske usikkerhed kan påvirke den økonomiske udvikling og dermed virksomhedens resultat for 2025.

Selskabsledelse

Finansiel Stabilitet tilrettelægger ledelsen af koncernen og udøvelsen af koncernens aktiviteter i overensstemmelse med den særlige forpligtelse, som Finansiel Stabilitet har til at medvirke til at understøtte den finansielle stabilitet i Danmark.

En del af denne tilrettelæggelse udmønter sig i, at Finansiel Stabilitet følger anbefalingerne for udøvelse af ejerskab og god selskabsledelse i statslige selskaber, som er beskrevet i Statens ejerskabspolitik fra 2015. Derudover har Finansiel Stabilitet valgt at følge anbefalingerne fra Komitéen for god selskabsledelse i størst muligt omfang, selv om Finansiel Stabilitet ikke direkte er omfattet af disse anbefalinger. I nærværende årsrapport redegøres for efterlevelsen af Anbefalinger for god Selskabsledelse, der blev opdateret i december 2020, og som trådte i kraft for det regnskabsår, der startede den 1. januar 2021 eller senere.

Bestyrelse og direktion vurderer mindst én gang årligt de fastlagte principper for ledelse af Finansiel Stabilitet og tilpasser løbende efter behov ledelsen af virksomheden, så den lever op til god praksis på området.

De overordnede mål er defineret af Erhvervsministeriet, og i lyset af de særlige formål, som Finansiel Stabilitet skal opfylde i henhold til lovgrundlaget, er efterlevelsen af Komitéens anbefalinger på nogle punkter tilpasset Finansiel Stabilitets virke. For så vidt angår anbefalingerne i relation til risikostyring har det hidtil været vurderingen, at eftersom visse dele af beslutningerne om risikoaccept, f.eks. ved overtagelse af aktiver, ikke er overladt til bestyrelsen og ledelsen i Finansiel Stabilitet på sædvanlig vis, har disse anbefalinger været af mindre relevans. I lyset af de aktuelle udvidelser af Finansiel Stabilitet aktivitetsområder, vil risikostyringen i Finansiel Stabilitet få yderligere bevågenhed.

Komitéens anbefalinger om håndteringen af overtagelsesforsøg vurderes ikke relevant for Finansiel Stabilitet i medfør af virksomhedens særlige status som selvstændig offentlig virksomhed, ligesom det er valgt at fravige enkelte øvrige forhold som omtalt i de efterfølgende afsnit.

For så vidt angår Komitéens anbefalinger om en skattepolitik for virksomheden, fastsættes rammerne for Finansiel Stabilitets adfærd på skatteområdet i en særskilt politik. Politikken vedrører primært håndtering af skatteaktiver i Finansiel Stabilitet. Af hensyn til eventuelle kreditorer og andre interessenter er Finansiel Stabilitet forpligtet til at overveje værdien af eventuelle skatteaktiver ved afvikling af nødlidende institutter. Samtidig er der fokus på at sikre en hensigtsmæssig håndtering ud fra et samfundsmæssigt perspektiv.

Kommunikation med virksomhedens ejer og interessenter

Erhvervsministeriet er på vegne af den danske stat enejer af virksomheden. Finansiel Stabilitet sikrer en løbende dialog mellem virksomheden og ejeren, så erhvervsministeren får relevant indsigt vedrørende Finansiel Stabilitet. Forholdet mellem Finansiel Stabilitet og Erhvervsministeriet reguleres endvidere af et Strategisk Styringsdokument for Finansiel Stabilitet, der også indeholder retningslinjer for informationsudveksling.

Finansiel Stabilitet offentliggør halvårsregnskab og udsender kvartalsmeddelelser. Der offentliggøres ikke egentlige kvartalsregnskaber for 1. og 3. kvartal. Dermed fraviges en af anbefalingerne fra Komitéen for god Selskabsledelse. Det er vurderingen, at offentliggørelse af kvartalsregnskaber ikke vil bidrage med væsentlig ny information i forhold til den information, som i forvejen fremlægges i kvartalsmeddelelser og øvrige selskabsmeddelelser.

Finansiel Stabilitet er underlagt reglerne om statslige selskaber, hvilket blandt andet indebærer, at der på væsentlige områder er de samme oplysningskrav, som er gældende for børsnoterede selskaber. Offentliggørelse af meddelelser og øvrig information fra Finansiel Stabilitet og dets datterselskaber sker via Erhvervsstyrelsen samt virksomhedens hjemmeside, www.fs.dk. Hjemmesiden indeholder desuden information om blandt andet virksomhedens struktur og aktiviteter.

Virksomhedsmødet

Virksomhedsmødet er virksomhedens øverste besluttende myndighed. Erhvervsministeriet har på virksomhedsmødet de samme beføjelser, som aktionærer har efter selskabsloven. På det ordinære virksomhedsmøde deltager repræsentanter fra Erhvervsministeriet, bestyrelsen, direktionen, Rigsrevisionen og virksomhedens revisor.

Virksomhedsmøder er åbne for pressen. Bestyrelsen kan dog træffe beslutning om, at et virksomhedsmøde helt eller delvist skal være lukket for pressen, hvis hensynet til varetagelsen af Finansiel Stabilitets formål, beføjelser og opgaver begrundes dette. Indkaldelse til virksomhedsmøder offentliggøres og udsendes til erhvervsministeren eller dennes stedfortræder senest 2 uger og tidligst 4 uger forud for afholdelsen.

Forud for valg af bestyrelsens medlemmer på virksomhedsmødet skal der gives oplysning om kandidaternes erfaring og erhvervsfaglige baggrund. Da kandidaterne indstilles af virksomhedens enejer, Erhvervsministeriet, vurderes der ikke behov for udsendelse af oplysninger om de opstillede kandidaters kompetencer sammen med indkaldelsen til virksomhedsmødet. Derved fraviges en af anbefalingerne fra Komitéen for god Selskabsledelse.

Ledelsesstruktur

Finansiel Stabilitet har en todelt ledelsesstruktur, der består af bestyrelsen og direktionen. De to organer er uafhængige af hinanden, og der er ikke sammenfald i personkredsen.

Finansiel Stabilitets datterselskaber ledes af selvstændige direktioner og bestyrelser, der består delvist af den daglige ledelse i Finansiel Stabilitet. Strukturen indebærer, at Finansiel Stabilitet har repræsentation i alle datterselskabers bestyrelser.

Bestyrelsens arbejde

Bestyrelsen varetager den overordnede ledelse af Finansiel Stabilitet. De generelle retningslinjer for bestyrelsens arbejde er fastlagt i en forretningsorden for bestyrelsen, som tilpasses løbende og efter behov. Den til enhver tid gældende forretningsorden er tilgængelig på www.fs.dk. Finansiel Stabilitets særlige formål og karakter betyder, at bestyrelsen har en fleksibel arbejdsform og tilrettelægger sit arbejde, så den imødekommer de opgaver, der skal løses.

Der har i 2024 været afholdt 8 bestyrelsesmøder mod 10 bestyrelsesmøder i 2023.

Bestyrelsen modtager løbende orientering om virksomhedens forhold. Orienteringen sker såvel ved møder som ved løbende skriftlig og mundtlig rapportering. Bestyrelsen modtager en fast halvårlig rapportering, der blandt andet indeholder oplysninger om den økonomiske udvikling samt de væsentligste aktiviteter og dispositioner.

Finansiel Stabilitet fraviger Komitéen for god Selskabsledelses anbefalinger om bestyrelsesudvalg, da bestyrelsen ikke hidtil har fundet behov for etablering af et revisionsudvalg, og som følge af den nære tilknytning til erhvervsministeren ikke har fundet anledning til at etablere et vederlags- og nomineringsudvalg.

Bestyrelsen foretager løbende og mindst én gang årligt en vurdering af bestyrelsens opgaver, sammensætning og samarbejdet med direktionen.

Bestyrelsens sammensætning

Ved udgangen af 2024 bestod Finansiel Stabilitets bestyrelse af 7 medlemmer.

Erhvervsministeren vælger medlemmerne, herunder bestyrelsens formand og næstformand. Medarbejderne i hverken Finansiel Stabilitet eller i Finansiel Stabilitets datterselskaber har ret til at vælge medlemmer til Finansiel Stabilitets bestyrelse.

Bestyrelsesmedlemmerne vælges for ét år ad gangen med mulighed for genvalg. På det ekstraordinære virksomhedsmøde 31. maj 2024 blev Anne Louise Eberhard, Ulrik Rammeskov Bang-Pedersen, Ole Selch Bak, Morten Sommerfeldt, Jesper Rangvid, Ulrikke Ekelund og Gitte Lillelund Bech genvalgt til bestyrelsen.

Anne Louise Eberhard blev genvalgt som formand, mens Ole Selch Bak blev genvalgt som næstformand.

Bestyrelsesformanden må ikke udføre hverv for Finansiel Stabilitet, der ikke er en naturlig del af hvervet som bestyrelsesformand. Bestyrelsesformanden kan dog, hvor der er særligt behov herfor, udføre opgaver, som den pågældende bliver anmodet om at udføre af og for bestyrelsen.

Bestyrelseskandidater skal have relevante kompetencer, og bestyrelsen som helhed skal have viden og erfaring inden for de centrale problemstillinger og udfordringer, som Finansiel Stabilitet står over for. Med udgangspunkt i virksomhedens forretningsmodel og dertil knyttede risici identificerer bestyrelsen årligt de områder, som det vurderes, at direktionen og bestyrelsen i Finansiel Stabilitet skal have viden om og erfaring med. På basis af disse vurderinger tilpasses forholdene omkring virksomhedens ledelse efter behov.

Oplysninger om de enkelte bestyrelsesmedlemmer findes i nærværende årsrapport og på www.fs.dk.

Direktion

Administrerende direktør Karsten Bilotoft udgør direktionen i FS. Direktionen udgør sammen med direktør for Kredit, Økonomi og IT Jens Verner Andersen, underdirektør for Juridisk Afdeling, advokat Carsten Oppermann, afdelingschef for Kredit, Analyse og Investering Jeanette Bjørnlund Jensen, og chef for Ledelse og Kommunikation Karin Lykke Rasmussen den daglige ledelse af Finansiel Stabilitet.

Bestyrelsen udpeger den administrerende direktør, og retningslinjerne for direktionens rapportering og forelæggelse af beslutninger for bestyrelsen er fastlagt i en instruks til direktionen.

Vederlag til bestyrelse og direktion

Hvert medlem af bestyrelsen modtager et fast årligt vederlag, og det samlede årlige vederlag til bestyrelsen godkendes på virksomhedsmødet i forbindelse med godkendelse af årsrapporten.

I regnskabsåret 2024 udgjorde vederlag til bestyrelsen 1.425 tkr. Bestyrelsens individuelle vederlag fremgår af www.fs.dk

Aflønningen af direktionen fastlægges af bestyrelsen, og i 2024 bestod aflønningen af direktionen af en grundløn.

Finansiel Stabilitet har ingen pensionsforpligtigelse over for direktionen. Direktionen er ikke omfattet af bonusordninger og modtager ikke særskilt honorar for bestyrelsesposter i datterselskaber. Direktionens individuelle vederlag fremgår af www.fs.dk

Direktionens ansættelsesforhold, herunder aflønning og fratrædelsesvilkår, vurderes at være i overensstemmelse med sædvanlig standard for stillinger af denne karakter og medfører ikke særlige forpligtelser for virksomheden.

Finansiel Stabilitet følger anbefalingerne om vederlag i statens ejerskabspolitik, og virksomhedens lønpolitik afspejler disse regler. Virksomhedens lønniveau skal således være konkurrencedygtigt, men ikke lønførende i forhold til både sammenlignelige offentlige og private virksomheder.

Finansiel Stabilitet opfylder juridisk forpligtende aftaler med medarbejdere, der er indgået i forbindelse med overtagelse af nødlidende pengeinstitutter.

Interne kontrol- og risikostyringssystemer vedrørende regnskabsaflæggelsen

Bestyrelsen og direktionen kontrollerer regnskabsaflæggelsen, herunder overholdelse af relevant lovgivning og anden regulering i relation hertil. Finansiel Stabilitet har etableret de nødvendige interne kontroller til sikring af, at den finansielle rapportering giver et retvisende billede.

Direktionen påser opretholdelse af effektive procedurer til identifikation, overvågning og rapportering af risici og effektive interne kontrolprocedurer samt betryggende kontrol- og sikringsforanstaltninger på IT-området. For at sikre mod fejl og uregelmæssigheder i regnskabsaflæggelsen sker der løbende vurdering og tilpasning af de interne kontrol- og risikostyringssystemer.

Finansiel Stabilitet har etableret en whistleblower-ordning for koncernen, der kan tilgås via Finansiel Stabilitets hjemmeside www.fs.dk. Formålet med whistleblower-ordningen er at sikre, at oplysninger om lovovertrædelser – eller mistanke herom – hurtigt og fortroligt kan blive indberettet til en uafhængig og selvstændig enhed, der kan vurdere, hvilke tiltag der er behov for. I whistleblower-ordningen kan medarbejdere og andre interessenter med tilknytning til Finansiel Stabilitet foretage anonyme eller ikke-anonyme indberetninger om alvorlige forhold.

Revision

Revisionen af Finansiel Stabilitet udføres af Rigsrevisor og en statsautoriseret revisor. Den statsautoriserede revisor vælges på virksomhedsmødet for ét år ad gangen og skal være certificeret af Finanstilsynet.

Forud for indstilling til valg på virksomhedsmødet foretager bestyrelsen en vurdering af den statsautoriserede revisors uafhængighed og kompetence mv.

Rammerne for revisors arbejde – herunder honorering, revisionsrelaterede arbejdsopgaver samt ikke-revisionsrelaterede arbejdsopgaver – er beskrevet i en ydelsesaftale. Finansiel Stabilitet har for regnskabsåret 2024 benyttet EY som revisor for hele koncernen.

Samfundsansvar

Rolle i samfundet

Finansiel Stabilitet skal i henhold til lovgrundlaget medvirke til at sikre den finansielle stabilitet i Danmark. Det sker dels forebyggende ved udarbejdelse af afviklingsplaner og identifikation af eventuelle afviklingshindringer, dels ved konkret at restrukturere og afvikle nødlidende kreditinstitutter. I perioder med finansiell uro skaber Finansiel Stabilitet sikkerhed om kundernes adgang til konti og øvrig betalingsinfrastruktur ved at overtage nødlidende institutter, forudsat at dette vurderes at tjene offentlighedens interesse. Samtidig tilrettelægger Finansiel Stabilitet sin krisehåndtering ud fra, at risikoen for tab for skatteyderne minimeres.

I krisehåndteringen af nødlidende institutter har Finansiel Stabilitet også fokus på at sikre størst mulig værdi af de overtagne aktiver og derved minimere tab for kreditorer og ejere. Desuden søger Finansiel Stabilitet ved afviklingen af et institut at tilpasse salg af aktiviteter til markedssituationen.

Finansiel Stabilitet tilstræber, at de overtagne kunder fra nødlidende institutter, i det omfang det er muligt, videreføres i regi af andre institutter eller af købere, der er forpligtet til at håndtere kunderne i overensstemmelse med bekendtgørelse om god skik for finansielle virksomheder.

Finansiel Stabilitet overtager et nødlidende instituts kunder på de eksisterende kundevilkår og med fokus på at sikre en hensigtsmæssig videreførelse af aktiviteterne og efterfølgende afvikling af instituttet.

Finansiel Stabilitet har i de senere år fået en række nye opgaver, som varetages på vegne af staten. De omfatter bl.a. udstedelse af garantier i forbindelse med lån til varmepumper og boligkøb i landdistrikter samt driften af en ordning med rådgivning af tidligere minkavlere, som efter modtagelse af statens kompensation fortsat er insolvente. Senest har Finansiel Stabilitet fået til opgave at stå for salg og anden håndtering af aktiver, som staten overtager fra minkfølge-erhverv i forlængelse af udbetaling af statslig kompensation.

Samfundsansvar

Som led i formålet om at medvirke til sikring af finansiell stabilitet har Finansiel Stabilitet et ansvar for, at virksomhedens aktiviteter forvaltes på en måde, som ud fra en samlet vurdering er etisk, ansvarlig og til gavn for samfundet.

Finansiel Stabilitet og dets datterselskaber tilstræber at leve op til ansvaret som arbejdsgever, samarbejdspartner og forbruger af naturressourcer. Tilgangen er baseret på, at udførelsen af kerneopgaverne skal have mindst mulig negativ indvirkning på miljø og klima, sociale forhold, menneskerettigheder og antikorrupcion.

Finansiel Stabilitets kerneopgaver, herunder den potentielle overtagelse af nødlidende institutter samt forvaltningen af

Indskydergarantiordningen og Afviklingsformuen, er per definition samfundsvigtige opgaver. Som følge af nyt EU-direktiv om genopretning og afvikling på forsikringsområdet (IRRD) er Finansiel Stabilitet og Finanstilsynet udpeget som delt afviklingsmyndighed. Derudover omfatter de øvrige opgaver de særlige aktivitetsområder, som virksomheden løser på vegne af staten i dialog med Erhvervsministeriet. I løsningen af disse samfundsmæssige opgaver søger Finansiel Stabilitet i videst muligt omfang at iagttage relaterede aspekter omkring bæredygtighed og social ansvarlighed.

Som følge af de lovbundne opgaver kan Finansiel Stabilitet ved overtagelse af aktiver, hvad enten det er et nødlidende kreditinstitut eller særlige aktiver overtaget for staten, blive forpligtet af "arv og gæld". Finansiel Stabilitet kan ikke afvise at overtage et aktiv med henvisning til fx miljømæssige forhold.

Bæredygtighedsrapportering

Finansiel Stabilitet er ikke omfattet af bæredygtighedsdirektivet (CSRD) for regnskabsåret 2024, men kan i fremtiden blive omfattet. Finansiel Stabilitet vil indtil videre arbejde med bæredygtighedsrapportering på frivillig basis.

Menneskerettigheder

Finansiel Stabilitet vil følge kravene i relevante anerkendte standarder ved først og fremmest at sikre, at Finansiel Stabilitet i sit arbejde respekterer menneskerettighederne og sikrer retfærdige arbejdsforhold. Dette forudsætter transparente processer og en etisk tilgang til afvikling af overtagne aktiver, hvor der tages højde for de berørte parterets rettigheder og interesser.

Finansiel Stabilitet har desuden fokus på, at anvendte leverandører lever op til de på området gældende og relevante standarder. Dette gælder både i forhold til social ansvarlighed men også i forhold, som vedrører at reducere eventuelle negative miljøpåvirkninger af de gennemførte aktiviteter.

Anti-korrupcion og bestikkelse

Det har høj prioritet, at Finansiel Stabilitets ansatte er bekendte med, hvilken adfærd og arbejdsetik der forventes, så Finansiel Stabilitet kan opretholde den højeste standard for personlig og organisatorisk integritet og ordentlighed - både internt og eksternt.

Finansiel Stabilitet har udarbejdet en række politikker vedrørende økonomisk kriminalitet og iværksat en række forebyggende foranstaltninger i tilknytning hertil.

Politik for forebyggende foranstaltninger mod hvidvask og finansiering af terrorisme har til formål at sikre Finansiel Stabilitet koncernens overholdelse af den til enhver tid gældende lovgivning og sikre koncernens tilrettelæggelse af risikostyring af kendte risici og håndtering af nye risici på området. Politikken har desuden til formål at minimere risikoen

for, at koncernen bliver misbrugt til hvidvask eller finansiering af terrorisme.

Der er ligeledes fokus på at hindre korrupsion og bestikkelse forbundet med forskellige elementer som gaver, donation, interessekonflikter, tredjepartsudbydere og kunderelaterede transaktionsrisici. Overholdelse af virksomhedens politikker sikres gennem adfærdskodeks, forretningsgange, rådgivning og kommunikation, der er tilgængelig for alle medarbejdere i Finansiell Stabilitet.

Finansiell Stabilitet har etableret en whistleblower-ordning, der kan tilgås via hjemmesiden www.fs.dk

Sociale forhold

Finansiell Stabilitet anerkender sin rolle og det ansvar, som virksomheden har i det danske samfund over for ejere og medarbejdere. Finansiell Stabilitet har vedtagne og under-skrevne politikker og forretningsgange, som alle medarbejdere har pligt til at læse og holde sig løbende orienteret om.

Finansiell Stabilitet har samlet udvalgte retningslinjer for medarbejderne i en code-of-conduct, som er tilgængelig på Finansiell Stabilitets hjemmeside. Denne medvirker til, at der er klarhed om Finansiell Stabilitets udgangspunkt i forhold til uafhængighed, interessekonflikter mv.

Finansiell Stabilitet ønsker at bidrage til et godt og udviklende arbejdsliv for medarbejderne under deres ansættelse. Finansiell Stabilitets virksomhedskultur tilskynder til en åben, ordentlig og ligeværdig dialog. Tilgangen er baseret på frihed under ansvar og sund fornuft. Der er samtidig fokus på løbende kompetenceudvikling af medarbejderne i form af tilbud om deltagelse i kurser og anden relevant efteruddannelse.

Finansiell Stabilitet har en Arbejdsmiljøorganisation (AMO), som har fokus på rammerne for et godt arbejdsmiljø og skal sikre gennemførelsen af medarbejderundersøgelser, herunder en medarbejdertilfredshedsundersøgelse (MTU) hvert år, og en arbejdspladsvurdering (APV) mindst hvert tredje år. Undersøgelserne munder ud i handlingsplaner, som der løbende følges op på. Alle medarbejdere i Finansiell Stabilitet har mulighed for at henvende sig til en arbejdsmiljørepræsentant eller ledelsesrepræsentant, hvis de ønsker, at et emne skal tages op i AMO.

Finansiell Stabilitets medarbejderstab tilpasses løbende de opgaver, som virksomheden skal løse. I 2024 var der gennemsnitlig 48 heltidsbeskæftigede medarbejdere ansat i Finansiell Stabilitet.

Miljø- og klimabelastning

Finansiell Stabilitet søger i udøvelsen af sin virksomhed at begrænse negative miljø- og klimamæssige påvirkninger. Som følge af Finansiell Stabilitets nuværende forretningsomfang er virksomhedens egen miljø- og klimabelastning relativt begrænset.

Da Finansiell Stabilitet har et primært formål om at afvikle aktiviteter, vil Finansiell Stabilitet ikke kunne tage de samme

hensyn, som andre finansielle virksomheder forventes at udvise i forhold til incitamentsstyring. Ikke desto mindre arbejder Finansiell Stabilitet på at kunne opføre virksomhedens indvirkning på omgivelserne og sætte mål for reduktion af den eventuelle negative påvirkning.

I Garantiformuen og Afviklingsformuen vil Finansiell Stabilitet placere en andel af sine formuer i værdipapirer, som udover at efterleve de fastsatte risikorammer i fremtidige, nyetablerede mandater også vil omfatte bestemmelser om ansvar og bæredygtighed.

Dataetik

Finansiell Stabilitet søger i udøvelsen af sin virksomhed at understøtte en høj grad af dataetik. For at sikre transparens og pålidelighed om datahåndtering har Finansiell Stabilitet formuleret en politik for dataetik. Politikken afspejler den relativt enkle anvendelse af data i virksomheden. Finansiell Stabilitet gennemfører løbende IT-awareness aktiviteter, der sikrer, at organisationen har opmærksomhed på dataetik.

Der foretages årligt et review med efterfølgende afrapportering.

Kønsræssig sammensætning af ledelsen

Finansiell Stabilitet søger at fremme en relevant mangfoldighed, som bl.a. omfatter alder og køn i koncernens ledelsesniveauer. Finansiell Stabilitet har på den baggrund vedtaget en politik for mangfoldighed og afbalanceret kønsræssig sammensætning af koncernens bestyrelser og øvrige ledelsesniveauer. Politikken er offentliggjort på Finansiell Stabilitets hjemmeside.

Det er målsætningen, at andelen af det underrepræsenterede køn i selskabernes bestyrelser og på øvrige ledelsesniveauer udgør mindst 40 pct.

I Finansiell Stabilitets bestyrelse er 3 ud af 7 medlemmer kvinder. Kvinder udgør således 43 pct., og Finansiell Stabilitet lever op til målsætningen for kønsræssig sammensætning på dette område. Formandskabet består af en kvinde og en mand.

I Finansiell Stabilitets datterselskaber FS Finans V-VI og Broinstitut I og II er kønsfordelingen i bestyrelserne 1 kvindeligt medlem og 2 mandlige medlemmer. Kvinder udgør således 33 pct. med det antal, som er tættest på 40 pct., og fordelingen opfylder målsætningen. For FS Ejendomsselskab er kønsfordelingen 3 kvindelige medlemmer og 2 mandlige medlemmer. Mandlige medlemmer udgør netop 40 pct., og målsætningen er opfyldt. Finansiell Stabilitet lever således op til sin målsætning for så vidt angår datterselskaberne.

Det er virksomhedens målsætning at sikre en passende fordeling på kvinder og mænd også på koncernens øvrige ledelsesniveauer. Koncernens medarbejdere skal opleve, at de har samme muligheder for karriere og lederstillinger uanset køn.

I den daglige ledelse er fordelingen 2 kvinder og 3 mænd. Kvinder udgør netop 40 pct., og målsætningen er opfyldt.

REGNSKAB 2024



Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse

(mio. kr.)	Note	Koncern		Moder	
		2024	2023	2024	2023
Renter og gebyrer					
Renteindtægter opgjort efter den effektive rentes metode	4	399	327	398	325
Andre renteindtægter	4	126	126	126	126
Renteudgifter	5	9	7	62	69
Netto renteindtægter		516	446	462	382
Bidrag til Garantiformuen		-5	0	-5	0
Bidrag til Afviklingsformuen		1.101	1.206	1.101	1.206
Gebyrer og provisionsindtægter		1	1	1	1
Netto rente- og gebyrindtægter		1.613	1.653	1.559	1.589
Kursreguleringer	6	273	391	273	391
Andre driftsindtægter	7	74	28	97	43
Udgifter til personale og administration	8	94	75	81	68
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		2	3	2	3
Andre driftsudgifter	9	22	4	15	1
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	10	-27	-76	3	-66
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder		0	0	0	-4
Købesums- og medgiftsregulering	15	-1	-6	40	49
Årets resultat før skat		1.868	2.060	1.868	2.062
Skat	17	0	0	0	0
Årets resultat		1.868	2.060	1.868	2.062
Anden totalindkomst					
Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen					
Aktuarmæssige gevinster/tab		-1	1	-1	-1
Skat af anden totalindkomst		0	0	0	0
Anden totalindkomst i alt		-1	1	-1	-1
Totalindkomst i alt		1.867	2.061	1.867	2.061
Overskudsdisponering					
Garantiformuen				321	404
Afviklingsformuen				1.381	1.460
Aktiviteter varetaget på vegne af staten				165	197
I alt disponeret				1.867	2.061

Balance

(mio. kr.)	Note	Koncern		Moder	
		2024	2023	2024	2023
AKTIVER					
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		13.569	11.515	13.569	11.515
Anfordringstilgodehavender hos kreditinstitutter		10	6	5	6
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	10,11	52	53	35	33
Obligationer til dagsværdi mv.	12	10.535	10.715	10.535	10.715
Aktier mv.	13	5	1	5	1
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	119	158
Investeringsjendomme	14	11	11	11	11
Leasingaktiver		12	14	12	14
Indeståelser stillet af penge- og realkreditinstitutter samt fondsmæglere		3.218	3.218	3.218	3.218
Tilgodehavende købesums- og medgiftsregulering		0	0	0	1.628
Andre aktiver		399	391	385	401
Periodeafgrænsningsposter		4	3	3	3
Aktiver i alt		27.815	25.927	27.897	27.703

Balance

(mio. kr.)	Note	Koncern		Moder	
		2024	2023	2024	2023
PASSIVER					
Gældsforpligtelser					
Leasingforpligtelse		12	14	12	14
Andre passiver		641	333	723	2.393
Gældsforpligtelser i alt		653	347	735	2.407
Hensatte forpligtelser					
Hensættelse til pensioner og lignende forpligtelser	8	24	24	24	24
Hensættelse til tab på garantier		3	3	3	3
Købesumsregulering (earn-out)	15	0	277	0	0
Andre hensatte forpligtelser	16	12	20	12	13
Hensatte forpligtelser i alt		39	324	39	40
Forpligtelser i alt		692	671	774	2.447
Egenkapital					
Aktiviteter varetaget på vegne af staten		5.632	5.467	5.632	5.467
Garantiformuen		12.644	12.323	12.644	12.323
Afviklingsformuen		8.847	7.466	8.847	7.466
Egenkapital i alt		27.123	25.256	27.123	25.256
Passiver i alt		27.815	25.927	27.897	27.703

Øvrige noter

Note 1	Anvendt regnskabspraksis
Note 2	Segmentoplysninger for koncern
Note 3	Segmentoplysninger for moder
Note 17	Eventualaktiver og -forpligtelser
Note 18	Finansiell risikostyring
Note 19	Nærtstående parter
Note 20	Koncernoversigt
Note 21	Balanceposter fordelt på kontraktuelle og forventede restløbetider
Note 22	Oplysning om dagsværdi
Note 23	Dagsværdi på balanceposter opgjort til amortiseret kostpris
Note 24	Afkast af finansielle instrumenter
Note 25	Finansiell Stabilitet 2020-2024 (hoved- og nøgletaloversigt)

Egenkapitalopgørelse

Koncern					
(mio. kr.)	Aktiviteter varetaget på vegne af staten		Garanti-formuen	Afviklings-formuen	Egenkapital i alt
	Ansvarlig formue	Overført resultat			
Egenkapital 1. januar 2023	1	5.269	11.919	6.006	23.195
Totalindkomst for 2023		197	404	1.460	2.061
Egenkapital 31. december 2023	1	5.466	12.323	7.466	25.256
Totalindkomst for 2024		165	321	1.381	1.867
Egenkapital 31. december 2024	1	5.631	12.644	8.847	27.123

Moder					
(mio. kr.)	Aktiviteter varetaget på vegne af staten		Garanti-formuen	Afviklings-formuen	Egenkapital i alt
	Ansvarlig formue	Overført resultat			
Egenkapital 1. januar 2023	1	5.269	11.919	6.006	23.195
Totalindkomst for 2023		197	404	1.460	2.061
Egenkapital 31. december 2023	1	5.466	12.323	7.466	25.256
Totalindkomst for 2024		165	321	1.381	1.867
Egenkapital 31. december 2024	1	5.631	12.644	8.847	27.123

Pengestrømsopgørelse

(mio. kr.)	Koncern	
	2024	2023
Pengestrømme fra driftsaktivitet		
Periodens totalindkomst	1.867	2.061
Nedskrivninger på udlån netto (indtægt)	-27	-76
Afskrivninger	2	3
Urealiserede kursreguleringer af værdipapirer	-238	-361
Øvrige	0	0
Drift i alt	1.604	1.627
Driftskapital		
Ændringer i udlån og andre tilgodehavender	28	56
Ændringer i værdipapirer	-1	10
Ændringer i øvrige aktiver og passiver	12	26
Driftskapital i alt	39	92
Pengestrømme fra drift i alt	1.643	1.719
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Investeringsportefølje	415	-107
Køb/salg materielle anlægsaktiver	0	-7
I alt	415	-114
Samlede pengestrømme for drift, investering og finansiering	2.058	1.605
Ændring i likviditet		
Likvider primo	11.521	9.916
Ændring i perioden	2.058	1.605
Likvider ultimo	13.579	11.521
Likvide midler indeholder		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	13.569	11.515
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker med mindre end 3 mdr. til forfald	10	6
Likvider ultimo	13.579	11.521

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskabet er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS), som er godkendt af EU med tilhørende fortolkningsbidrag udstedt af Interpretation Committee (IFRIC).

Modervirksomheden Finansiell Stabilitet SOV's årsregnskab er aflagt efter lov om finansiell virksomhed.

For at øge overblikket og for at mindske antallet af noteoplysninger, hvor såvel beløb som de kvalitative oplysninger vurderes som værende uvæsentlige for regnskabsbrugere, er enkelte oplysninger udeladt.

Finansiell Stabilitet koncernen har med virkning fra 1. januar 2024 implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der trådte i kraft i EU for 2024. Implementeringen af de vedtagne ændringer og nye standarder har ikke haft påvirkning af indregning og måling for 2024.

Anvendt regnskabspraksis er herudover uændret i forhold til 2023.

Kommende standarder og fortolkningsbidrag

Der er ved regnskabsårets afslutning en række nye eller ændrede standarder samt fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft eller godkendt til brug i EU. Finansiell Stabilitet forventer først at implementere de nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, når de bliver obligatoriske. Ingen af de nye standarder eller fortolkningsbidrag forventes at få væsentlig indvirkning på koncernens regnskabsaflæggelse.

Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræver vurderinger, skøn og forudsætninger om fremtidige begivenheder.

De foretagne skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer som værende forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige.

Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Desuden er koncernen og modervirksomheden underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske udfald afviger fra de foretagne skøn og forudsætninger.

Det kan være nødvendigt at ændre tidligere foretagne skøn som følge af ændringer i de forhold, der lå til grund for tidligere skøn eller på grund af ny viden eller efterfølgende begivenheder.

Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, vedrører blandt andet:

- Nedskrivning af udlån
- Eventualaktiver

Anvendt regnskabspraksis for koncernen

Omregning af fremmed valuta

Finansiell Stabilitet koncernens funktionelle valuta er danske kroner, som også er præsentationsvaluta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til den funktionelle valuta efter transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under kursreguleringer.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til den funktionelle valuta til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller kursen i det seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under kursreguleringer.

Modregning

Tilgodehavender og forpligtelser modregnes, når der foreligger en juridisk ret til at modregne de indregnede beløb, og det samtidig er hensigten at nettoafregne eller realisere aktiver og indfri forpligtelsen samtidig.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Finansielle instrumenter generelt

Finansielle aktiver klassificeres og måles på grundlag af Finansiell Stabilitets forretningsmodel og de underliggende kontraktmæssige pengestrømme, som knytter sig til de finansielle aktivers karakteristika, og omfatter følgende kategorier:

- Amortiseret kostpris
- Dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Finansielle aktiver, som holdes med henblik på at generere de kontraktmæssige betalinger, og hvor de kontraktlige betalinger udelukkende udgøres af rente og afdrag på det udestående beløb, måles efter tidspunktet for første indregning til amortiseret kostpris. Udlån, tilgodehavender hos kreditinstitutter, indeståelser stillet af penge- og realkreditinstitutter samt fondsmæglere og tilgodehavende renter indgår i denne kategori.

Obligationer måles til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen, fordi de indgår i en investeringsstrategi, der baserer sig på dagsværdier og indgår på dette grundlag i den interne ledelsesrapportering. Aktier og afledte finansielle instrumenter måles ligeledes til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen, da betalinger fra disse instrumenter ikke udelukkende udgøres af rente og afdrag på et udestående beløb.

Finansielle forpligtelser klassificeres som og måles til amortiseret kostpris bortset fra afledte finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi og indregnes som en forpligtelse, hvis dagsværdien er negativ.

Koncernen

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Finansiell Stabilitet SOV og dattervirksomheder, hvori modervirksomheden har bestemmende indflydelse. Bestemmende indflydelse opnås ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde kontrollere den pågældende virksomhed.

Virksomheder, hvori koncernen udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder. Betydelig indflydelse opnås typisk ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 20 % af stemmerettighederne, men mindre end 50 %.

Ved vurdering af om modervirksomheden har bestemmende eller betydelig indflydelse tages højde for potentielle stemmerettigheder, der kan udnyttes på balancedagen.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Urealiserede fortjenester ved transaktioner med associerede virksomheder elimineres i forhold til koncernens ejerandel i virksomheden. Urealiserede tab elimineres på samme måde, som urealiserede fortjenester i det omfang, der ikke er sket værdiforringelse.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af identificerbare nettoaktiver og indregnede eventuelforpligtelser på overtagelsestidspunktet.

Balancen

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker måles ved første indregning til dagsværdi med tillæg af direkte henførbare transaktionsomkostninger og efterfølgende til amortiseret kostpris efter den effektive rentes metode fratrukket nedskrivninger. Finansiell Stabilitet anvender alene kreditinstitutter med en høj kreditrating, hvorfor kreditrisikoen anses at være lav, og behovet for nedskrivning vurderes som følge heraf at være uvæsentlig.

Udlån og tilgodehavender til amortiseret kostpris

Regnskabsposten består af udlån, der er overtaget fra nødlidende pengeinstitutter.

Klassifikation og måling:

Udlån, som holdes for at generere de kontraktmæssige betalinger, og hvor de kontraktlige betalinger udelukkende udgøres af rente og afdrag på de udestående beløb, måles efter tidspunktet for første indregning til amortiseret kostpris.

Finansiell Stabilitet har til opgave bedst muligt at få afviklet overtagne udlån. Forretningsmodellen for udlån er derfor udelukkende at inddrive de udestående beløb, og de kontraktmæssige betalinger udgøres udelukkende af rente og afdrag på de udestående beløb.

Udlån og tilgodehavender måles ved første indregning til dagsværdi med tillæg af transaktionsomkostninger og med fradrag af modtagne gebyrer og provisioner, der knytter sig til etableringen.

Udlån og tilgodehavender måles efterfølgende som følge af ovennævnte klassifikation til amortiseret kostpris ved anvendelse af den effektive rentes metode med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Ved overtagelse af eksisterende udlån og tilgodehavender vil en eventuel forskel mellem den forventede indfrielseskurs og dagsværdien på indregningstidspunktet blive amortiseret over den forventede løbetid som en del af den effektive rente.

Nedskrivninger

Reglerne for nedskrivning af udlån og hensættelser på finansielle garantier og lånetilsagn er baseret på en forventningsbaseret model, som medfører en tidligere indregning af nedskrivninger i forhold til den tidligere gældende nedskrivningsmodel, hvor der skulle være indtruffet en objektiv indikation på kreditforringelse, før der kunne og skulle indregnes en nedskrivning.

De forventningsbaserede nedskrivningsregler indebærer, at et finansielt aktiv mv. på tidspunktet for første indregning nedskrives med et beløb svarende til det forventede kredittab i

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

12 måneder (stadie 1). Sker der efterfølgende en betydelig stigning i kreditrisikoen i forhold til tidspunktet for første indregning, nedskrives det finansielle aktiv med et beløb, der svarer til det forventede kredittab i aktivets restløbetid (stadie 2). Konstatere instrumentet kreditforringet (stadie 3), nedskrives aktivet med et beløb svarende til det forventede kredittab i aktivets restløbetid, og renteindtægter indregnes i resultatopgørelsen efter den effektive rentes metode i forhold til det nedskrevne beløb.

For aktiver og garantier, der er kreditforringet og dermed i stadie 3 på overtagelsestidspunktet, anses det forventede kredittab i aktivets eller garantiens restløbetid at være indregnet i den fastsatte pris for overtagelsen. Disse aktiver og garantier forbliver i stadie 3 gennem hele aktivets eller garantiens restløbetid og effekten af såvel positive som negative ændringer i kreditrisikoen indregnes løbende i resultatopgørelsen.

Som følge af at Finansiell Stabilitet har til opgave bedst muligt at få afviklet overtagne udlån, vil tilbageværende udlån efter en relativt kort periode efter overtagelsen være udlån, der er værdiforringet på overtagelsestidspunktet, idet andre udlån vil være indfriet og erstattet af lån, som modparten vil have optaget i andre kreditinstitutter. Derfor er udgangspunktet, at Finansiell Stabilitets portefølje af udlån på balancedagen udelukkende består af udlån, der var kreditforringet på overtagelsestidspunktet. Som følge heraf har Finansiell Stabilitet ikke fastsat principper for måling af betydelig stigning i kreditrisikoen og definition af misligholdelse og kreditforringelse ud over ovennævnte vurdering i forbindelse med overtagelsen af udlånsporteføljer.

De tilbageværende udlån og garantier, som koncernen har overtaget fra nødlidende pengeinstitutter under bankpakke I-IV og fra Andelskassen J.A.K. Slagelse og Københavns Andelskasse, anses efter et langt afviklingsforløb som værende stadie 3-engagementer, der er kreditforringet eller misligholdt. Den resterende portefølje er under konkurs, rekonstruktion, gældssanering eller behæftet med en så dårlig kreditværdighed, at andre pengeinstitutter ikke har villet overtage engagementerne.

Nedskrivning og hensættelse vedrørende koncernens udlån og garantier behandles derfor efter bestemmelserne i IFRS 9 for aktiver og garantier, der er kreditforringet på overtagelsestidspunktet.

Nedskrivningen opgøres individuelt for hvert engagement som forskellen mellem udlånets regnskabsmæssige værdi og nutidsværdien af de forventede fremtidige betalingsstrømme fra udlånet. De forventede fremtidige betalingsstrømme fastlægges ud fra det mest sandsynlige udfald. I de fremtidige

betalingsstrømme tages der højde for engagements tilbagebetalingsevne, dividender og eventuelle realisation af sikkerheder.

For fastforrentede udlån anvendes den opgjorte effektive rente på overtagelsestidspunktet som tilbagediskonteringsrente. For variabelt forrentede udlån anvendes den aktuelle effektive rente på udlånet.

Afskrivning

Udlån afskrives, når det vurderes, at der ikke længere er en rimelig forventning om hel eller delvis dækning af det udestående beløb. På dette tidspunkt anses det endelige tab at være konstateret, og udlånet fjernes fra den regnskabsmæssige værdi af brutto udlån og akkumulerede nedskrivninger.

Finansiell Stabilitet fortsætter inddrivelsesbestræbelserne, efter at et udlån er blevet afskrevet, afhængig af en konkret, individuel vurdering, herunder en vurdering af muligheden for indgåelse af en frivillig aftale med kunden, genforhandling af vilkår eller rekonstruktion af en virksomhed, således at inkasso eller konkursbegæring kun vil være det ultimative tiltag for inddrivelsen.

Obligationer, aktier mv.

Børsnoterede værdipapirer indregnes til dagsværdi på handelsdagen. Dagsværdien måles til de på balancedagen opgjorte slutkurser. I et mindre aktivt eller i et inaktivt marked kan dagsværdien dog måles på baggrund af modeller mv.

Unoterede aktier opgøres til dagsværdi. Dagsværdien af unoterede aktier måles på baggrund af modeller, aftalte handelskurser i vedtægter mv.

Investerings ejendomme

Investerings ejendomme er ejendomme, som besiddes for at opnå lejeindtægter og/eller kapitalgevinster. Investerings ejendomme indregnes ved erhvervelsen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi.

Dagsværdien opgøres ud fra aktuelle markedsdata på baggrund af en afkastmodel. Dagsværdien af den enkelte ejendom revurderes årligt med udgangspunkt i det aktuelle udlejningsmarked og de aktuelle afkastkrav. Ændringer i dagsværdier indregnes under posten kursreguleringer. Der afskrives ikke på grunde.

Leasing

Alle leasingkontrakter (bortset fra leasingkontrakter af kort varighed), hvor koncernen er leasingtager, indregnes i balancen som en brugsrettighed og en leasingforpligtelse, der måles til nutidsværdien af minimumsleasingydelse over leasingperioden. Brugsretten afskrives efterfølgende på samme måde som andre anlægsaktiver, typisk lineært over leasingperioden, og der beregnes en rente vedrørende leasingforpligtelsen.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Indeståelser stillet af penge- og realkreditinstitutter samt fondsmæglere

Posten omfatter indeståelser, som er stillet overfor Garantiformuen, og måles til amortiseret kostpris, der svarer til den pålydende værdi, idet tidspunktet, hvor indeståelse kan gøres gældende, ikke kan forudsiges eller estimeres pålideligt.

Betalbar skat og udskudt skat

Finansiell Stabilitet SOV er fritaget for skattepligt og koncernens dattervirksomheder er ikke underlagt sambeskatning.

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen, som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte a conto skatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver vurderes i forbindelse med regnskabsafslutningen og indregnes kun i det omfang, det er sandsynligt, at de vil blive udnyttet.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter hensættelser i forbindelse med retssager, garantier, personaleydelse mv.

Hensættelse til tab på garantier måles ved anvendelse af nedskrivningsmodellen, som er beskrevet under anvendt regnskabspraksis for udlån.

Øvrige hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet før eller på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Hensatte forpligtelser måles til ledelsens bedste skøn over det beløb, hvormed forpligtelsen forventes at kunne indfries.

Ved målingen af hensatte forpligtelser foretages tilbagediskontering af de omkostninger, der er nødvendige for at afvikle forpligtelsen, hvis dette har en væsentlig effekt på målingen af forpligtelsen. Der anvendes en før skat diskonteringsfaktor, som afspejler samfundets generelle renteniveau og de konkrete risici, der knytter sig til forpligtelsen. Regnskabsårets forskydning i nutidsværdier indregnes under finansielle omkostninger.

Der indregnes en hensat forpligtelse vedrørende tabsgivende kontrakter, når de forventede fordele for koncernen fra en kontrakt er mindre end de uundgåelige omkostninger i henhold til kontrakten.

Købesumsregulering

Købesumsreguleringen omfatter den potentielle merdividende, som kan udbetales til kreditorerne og medgiftsdyerne i de pengeinstitutter, som er overtaget under Bankpakke III-IV. Købesumsregulering har i 2023 og tidligere indgået under hensatte forpligtelser. I forbindelse med afslutningen af det sidste konkursbo efter pengeinstitutter, overtaget under Bankpakke III-IV, er købesumsreguleringen i 2024 vist som gæld.

Egenkapital

Aktiviteter varetaget på vegne af staten, Garantiformuen og Afviklingsformuen er vist i 3 separate poster. De 3 formuer hæfter ifølge lovgivningen kun for egne forpligtelser.

Eventualaktiver og eventualforpligtelser

Eventualaktiver og eventualforpligtelser omfatter mulige aktiver og forpligtelser, der hidrører fra tidligere begivenheder, og hvis eksistens er afhængig af, at der indtræder fremtidige usikre begivenheder, som ikke er under Finansiell Stabilitet koncernens fulde kontrol. Der oplyses om eventualaktiver, hvor tilgangen af en økonomisk fordel er sandsynlig.

Der oplyses om eventualforpligtelser, som kan, men sandsynligvis ikke vil, kræve et træk på koncernens ressourcer. Endvidere oplyses om aktuelle forpligtelser, der ikke er indregnet, idet det ikke er sandsynligt, at forpligtelsen vil medføre træk på virksomhedens ressourcer, eller forpligtelsens størrelse ikke kan måles pålideligt.

Resultatopgørelsen

Renteindtægter og -udgifter

Renteindtægter, -udgifter og løbende provisioner vedrørende rentebærende finansielle instrumenter til amortiseret kostpris indregnes i resultatopgørelsen efter den effektive rentes metode baseret på kostprisen på det finansielle instrument.

Renter inkluderer amortisering af gebyrer, der er en integreret del af et finansielt instruments effektive afkast, herunder stiftelsesprovisioner, og amortisering af en eventuel yderligere forskel mellem kostpris og indfrielsekurs.

Renteindtægter og -udgifter omfatter renter på dagsværdiansatte finansielle instrumenter, herunder terminstillæg fra terminsforretninger. Indtægtsførsel af renter på udlån med individuel nedskrivning for værdiforringelse sker på baggrund af den nedskrevne værdi. Renteudgifter omfatter alle rentelignende udgifter, herunder procesrenter hidrørende fra retssager.

Bidrag til Garantiformuen

Posten omfatter pengeinstitutternes præmieindbetalinger til Garantiformuen.

Bidrag til Afviklingsformuen

Posten omfatter pengeinstitutternes, realkreditinstitutternes og fondsmæglerens præmieindbetalinger til Afviklingsformuen.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Kursreguleringer

Kursreguleringer består af alle værdireguleringer af aktiver og forpligtelser, som måles til dagsværdi.

Endvidere indgår valutakursreguleringer i posten.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder indtægter af sekundær karakter i forhold til koncernens aktiviteter og gevinst ved frasalg af aktiviteter, materielle aktiver mv.

Udgifter til personale og administration

Udgifter til personale og administration omfatter lønninger, sociale omkostninger, feriegodtgørelse, pensionsomkostninger mv.

Hovedparten af medarbejderne i koncernen er omfattet af bidragsbaserede pensionsordninger. Ved bidragsbaserede pensionsordninger indbetaler koncernen løbende bidrag til pensionskasser eller pensionsforsikringselskaber, og bidraget udgiftsføres i takt med medarbejdernes optjening heraf.

Med enkelte forhenværende direktører i overtagne institutter er der indgået ydelsesbaserede pensionsordninger. Pensionsforpligtelsen til disse baseres på en aktuarmæssig opgørelse af nutidsværdien af de forventede pensionsydelser. Nutidsværdien beregnes på grundlag af Finanstilsynets seneste rentekurve samt benchmark for dødelighed mv. Eventuelle ændringer udover periodens udbetalte pensioner reguleres over resultatopgørelsen/anden totalindkomst.

Andre driftsudgifter

Andre driftsudgifter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens aktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver, overtagne ejendomme og driftsomkostninger ved udlejningsaktiviteter mv.

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender

Posten omfatter tab og nedskrivninger på udlån og tilgodehavender samt hensættelser på garantier og uudnyttede kreditfaciliteter, jf. beskrivelsen under nedskrivninger på udlån.

Særlige regnskabsmæssige forhold i modervirksomheden

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles til indre værdi i moderselskabsregnskabet efter regnskabsbekendtgørelsen.

Pengestrømsopgørelse for koncernen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Likviditetsvirkningen af overtagelse og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende overtagne virksomheder fra overtagelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres efter den indirekte metode, som er årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter samt ændringen i driftskapital.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter, køb og salg af immaterielle, materielle og andre langfristede aktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital, efterstillede kapitalindskud, genudlån samt betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og værdipapirer med en restløbetid på købstidspunktet på under tre måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Likvider består af kassebeholdning og anfordrings-tilgodehavender hos centralbanker, tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker med restløbetid mindre end tre måneder.

Segmentoplysninger for koncernen

Segmentrapporteringen tager afsæt i de interne driftssegmenter, som det kommer til udtryk i den ledelsesrapportering, som den øverste operationelle ledelse anvender til ressourceallokering og resultatopfølgning. Segmentoplysningerne udarbejdes på grundlag af koncernens anvendte regnskabspraksis.

Transaktioner mellem segmenter afregnes på markedsvilkår. Afholdte omkostninger som eks. løn, husleje, afskrivninger fordeles til de enkelte segmenter ud fra direkte og forholdsmæssigt forbrug.

Der rapporteres på 3 hovedsegmenter: Aktiviteter varetaget på vegne af staten, Garantiformuen under Indskyder- og Investorgarantiordningen samt Afviklingsformuen.

Koncernens rapporteringspligtige segmenter udgør på den baggrund:

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Aktiviteter varetaget på vegne af staten

Bankpakke-aktiviteter:

- *Bankpakke I*
Segmentet omfatter de oprindelige Bankpakke I aktiviteter.
- *Bankpakke III og IV*
Segmentet omfatter de tidligere aktiviteter, som vedrører pengeinstitutter, som er afviklet under Bankpakke III og IV, hvilket omfatter FS Finans I A/S (Sparebank Østjylland af 2012), FS Finans II A/S (Max Bank af 2011), FS Finans III A/S (Amagerbanken af 2011) samt FS Finans IV A/S (Fjordbank Mors af 2011). FS Finans I og II A/S er blevet solvent likvideret i efteråret 2023, hvorefter der ikke længere vil være aktivitet fra Bankpakke IV. FS Finans III og IV A/S er blevet solvent likvideret, hvorefter der ikke længere vil være aktivitet fra Bankpakke III.

Øvrige områder:

- Rådgivning til insolvente tidligere minkavlere
- Administration af statsgaranti på boliglån i landdistrikter
- Administration af statsgaranti på lån til varmepumper
- Salg og anden håndtering af aktiver overtaget fra minkfølgeerhverv.

Øvrige områder vedrører aktiviteter, der varetages for statens regning og risiko. På den baggrund er der i regnskabsrapporteringen fokus på Bankpakke-aktiviteter.

Garantiformuen

Segmentet omfatter Finansiell Stabilitets aktiviteter vedrørende Garantiformuen, som kan opdeles i 4 underafdelinger: Pengeinstitutafdelingen, Realkreditafdelingen, Investerings- og forvaltningsafdelingen og Restruktureringsafdelingen.

Afviklingsformuen

Segmentet omfatter Finansiell Stabilitets aktiviteter vedrørende Afviklingsformuen, herunder aktiviteter i tilknyttede virksomheder overtaget i forbindelse med krisehåndtering af henholdsvis Andelskassen J.A.K. Slagelse og Københavns Andelskasse.

Segmentoplysninger for modervirksomheden

Finansiell Stabilitets modervirksomhed består af 3 hovedsegmenter: Aktiviteter varetaget på vegne af staten (Bankpakke-aktiviteter), Garantiformuen samt Afviklingsformuen jf. ovenstående.

2. Segmentoplysninger for koncern

Aktiviteter 1. januar - 31. december 2024

Koncern (mio. kr.)	Aktiviteter varetaget på vegne af staten	Garanti- formuen	Afviklings- formuen	Elimine- ringer	I alt
Netto renteindtægter	191	116	209		516
Bidrag til Garantiformuen og Afviklingsformuen	-	-5	1.101		1.096
Øvrige netto gebyrindtægter og kursreguleringer mv.	7	193	74		274
Købesums- og medgiftsregulering	-11	10	-		-1
Andre driftsindtægter og -udgifter, netto	43	14	25	-32	50
Driftsomkostninger	89	7	31	-32	95
Nedskrivninger på udlån og garantier mv.	-24	0	-3		-27
Årets totalindkomst	165	321	1.381		1.867
Aktiver i alt 31. december 2024	6.818	12.644	8.858	-505	27.815
Forpligtelser i alt 31. december 2024	1.186	0	11	-505	692

Aktiviteter 1. januar - 31. december 2024

Aktiviteter varetaget på vegne af staten (mio. kr.)	Bankpakke I	Bankpakke III	Elimine- ringer	I alt
Netto renteindtægter	140	51		191
Øvrige netto gebyrindtægter og kursreguleringer mv.	7	0		7
Købesums- og medgiftsregulering	30	-41		-11
Andre driftsindtægter og -udgifter, netto	46	0	-3	43
Driftsomkostninger	82	10	-3	89
Nedskrivninger på udlån og garantier mv.	-24	0		-24
Årets totalindkomst	165	0		165
Aktiver i alt 31. december 2024	6.818	0	0	6.818
Forpligtelser i alt 31. december 2024	1.186	0	0	1.186

2. Segmentoplysninger for koncern (fortsat)

Aktiviteter 1. januar - 31. december 2023

Koncern (mio. kr.)	Aktiviteter varetaget på vegne af staten	Garanti- formuen	Afviklings- formuen	Elimine- ringer	I alt
Netto renteindtægter	180	108	158		446
Bidrag til Garantiformuen og Afviklingsformuen	-	0	1.206		1.206
Øvrige netto gebyrindtægter og kursreguleringer mv.	5	282	103	2	392
Købesums- og medgiftsregulering	-23	17	-		-6
Andre driftsindtægter og -udgifter, netto	28	3	23	-33	21
Driftsomkostninger	70	6	29	-31	74
Nedskrivninger på udlån og garantier mv.	-77	0	1		-76
Årets totalindkomst	197	404	1.460		2.061
Aktiver i alt 31. december 2023	6.624	12.325	7.484	-506	25.927
Forpligtelser i alt 31. december 2023	1.157	2	18	-506	671

Aktiviteter 1. januar - 31. december 2023

Aktiviteter varetaget på vegne af staten (mio. kr.)	Bankpakke I	Bankpakke III og IV	Elimine- ringer	I alt
Netto renteindtægter	121	59		180
Øvrige netto gebyrindtægter og kursreguleringer mv.	5	0		5
Købesums- og medgiftsregulering	32	-55		-23
Andre driftsindtægter og -udgifter, netto	41	-3	-11	27
Driftsomkostninger	67	14	-11	70
Indtægter vedr. statsgaranti til lån i landdistrikterne og varmepumper	1	-		1
Nedskrivninger på udlån og garantier mv.	-66	-11		-77
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-2	0	2	0
Årets totalindkomst	197	-2	2	197
Aktiver i alt 31. december 2023	7.794	2.003	-3.173	6.624
Forpligtelser i alt 31. december 2023	2.327	1.964	-3.134	1.157

3. Segmentoplysninger for moder

Aktiviteter 2024 (mio. kr.)	Aktiviteter varetaget på vegne af staten	Garanti- formuen	Afviklings- formuen	Elimine- ringer	I alt
Netto renteindtægter	154	116	207	-15	462
Bidrag til Garantiformuen og Afviklingsformuen	-	-5	1.101		1.096
Øvrige netto gebyrindtægter og kursreguleringer mv.	7	193	74	0	274
Købesums- og medgiftsregulering	15	10	-	15	40
Andre driftsindtægter og -udgifter, netto	72	14	24	-28	82
Driftsomkostninger	81	7	24	-28	84
Nedskrivninger på udlån og garantier mv.	3	0	0		3
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	1	-	-1		0
Årets totalindkomst	165	321	1.381		1.867
Aktiver i alt 31. december 2024	6.846	12.644	8.912	-505	27.897
Forpligtelser i alt 31. december 2024	1.214	0	65	-505	774

Aktiviteter 2023 (mio. kr.)	Aktiviteter varetaget på vegne af staten	Garanti- formuen	Afviklings- formuen	Elimine- ringer	I alt
Netto renteindtægter	120	108	154		382
Bidrag til Garantiformuen og Afviklingsformuen	-	0	1.206		1.206
Øvrige netto gebyrindtægter og kursreguleringer mv.	5	282	103	2	392
Købesums- og medgiftsregulering	32	17	-		49
Andre driftsindtægter og -udgifter, netto	42	3	20	-26	39
Driftsomkostninger	67	6	20	-24	69
Nedskrivninger på udlån og garantier mv.	-66	0	0		-66
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	-1	0	-3		-4
Årets totalindkomst	197	404	1.460		2.061
Aktiver i alt 31. december 2023	7.838	12.325	7.542	-2	27.703
Forpligtelser i alt 31. december 2023	2.371	2	76	-2	2.447

(mio.kr.)	Koncern		Moder	
	2024	2023	2024	2023
4. Renteindtægter				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	398	325	398	325
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	1	2	0	0
Obligationer	126	126	126	126
I alt	525	453	524	451
Renteindtægter vedrører				
Aktiver til amortiseret kostpris	399	327	398	325
Aktiver til dagsværdi	126	126	126	126
I alt	525	453	524	451
5. Renteudgifter				
Øvrige renteudgifter	9	7	62	69
I alt	9	7	62	69
6. Kursreguleringer				
Obligationer	268	391	268	391
Aktier mv.	5	1	5	1
Investeringsejendomme	0	-1	0	-1
I alt	273	391	273	391
Heraf kursregulering vedrørende aktiver og passiver til dagsværdi				
	273	391	273	391
7. Andre driftsindtægter				
Forventet dividende	20	4	20	4
Salg af administrationsydelse	0	1	0	1
Statens andel af underskud vedr. mink følgerhverv	13	0	0	0
Erstatning tilkendt ved retssager og forlig	17	0	14	0
Indtægt fra koncernselskaber	0	0	12	18
Gevinst ved afhændelse af engagementer	0	3	27	0
Indtægt fra Finanstilsynet	24	20	24	20
I alt	74	28	97	43

(mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2024	2023	2024	2023
8. Udgifter til personale og administration				
Vederlag bestyrelsen, 7 personer begge år	1	1	1	1
Lønninger direktion, 1 person begge år	3	3	3	3
Vederlag og lønninger til bestyrelse og direktion	4	4	4	4
Personaleudgifter				
Lønninger	40	33	40	33
Pensioner	4	4	4	3
I alt	44	37	44	36
Øvrige administrationsudgifter	46	34	33	28
I alt	94	75	81	68
Det gennemsnitlige antal beskæftigede omregnet til heltidsbeskæftigede	48	43	48	43

Oplysninger om bestyrelses- og direktionsmedlemmers individuelle vederlag er tilgængelige på Finansiell Stabilitets hjemmeside www.fs.dk.

Andre væsentlige risikotagere

Finansiell Stabilitet koncernen har fastlagt, at der i 2024 og 2023 var en væsentlig risikotager. Oplysning om lønninger oplyses ikke iht. undtagelsesbestemmelsen i lovgivningen. For oplysninger i henhold til bekendtgørelse om lønpolitik samt oplysningsforpligtelser om aflønning i finansielle virksomheder mv. (ikke omfattet af revision) henvises til www.fs.dk.

Hensættelser til ydelsesbaserede pensionsordninger

Pensionshensættelserne er beregnet med udgangspunkt i Finanstilsynets rentekurve og benchmarkdødelighed. De ydelsesbaserede pensionsordninger er uafdækkede og Finansiell Stabilitet ejer således ingen pensionsaktiver.

Nutidsværdi af pensionsforpligtelser i alt	24	24	24	24
Forskydninger i hensættelser til ydelsesbaserede pensionsordninger				
Hensættelse primo	24	27	24	6
Tilgang	0	0	0	18
Beregnete renteomkostninger	1	1	1	1
Aktuarmæssige tab/gevinster	1	-1	1	1
Udbetalte pensioner	-2	-2	-2	-2
Hensættelser ultimo (tallene kan indeholde afrundingsdifferencer)	24	24	24	24
Ydelsesbaserede pensionsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen / anden totalindkomst				
Beregnete renteomkostninger	1	1	1	1
Aktuarmæssige tab/gevinster	1	-1	1	1
Ydelsesbaserede pensionsomkostninger	2	0	2	2
Aktuarmæssige forudsætninger				
Diskonteringsrente	3,5 %	3,5 %	3,5 %	3,5 %
Pensionsreguleringssats	3,5 %	3,5 %	3,5 %	3,5 %
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor (EY) specificeres således:				
Lovpligtig revision	0,5	0,5	0,5	0,5
Andre erklæringsopgaver	0,3	0,3	0,1	0,1
Honorar i alt	0,8	0,8	0,6	0,6

(mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2024	2023	2024	2023
9. Andre driftsudgifter				
Tab på retssager og forlig	21	1	12	1
Andre driftsudgifter	1	3	3	0
I alt	22	4	15	1

(mio. kr.)		Koncern	
10. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.			
2024			
		Udlån mv. stadie 3. nedskr.	Drifts-påvirkning
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris			
Nedskrivninger og hensættelser primo		514	
Tabt tidligere nedskrevet		-9	
Nedskrivninger og hensættelser i perioden		2	2
Tilbageførte nedskrivninger og hensættelser		-6	-6
Nedskrivninger og hensættelser ultimo		501	-4
Indgået tidligere afskrevne fordringer mv.			-23
Driftsført som nedskrivning			-27

Nedskrivninger/regulering for kreditrisiko ultimo	Nedskrivninger primo	Endelig tabt	Nedskrivninger i perioden	Tilbageførte nedskrivninger	Nedskrivninger ultimo
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	0	0	0	0	0
Udlån til amortiseret kostpris	511	-9	2	-6	498
Garantier	3	0	0	0	3
I alt	514	-9	2	-6	501

Samtlige udlån og garantier er overtaget fra nødlidende pengeinstitutter. Som omtalt i anvendt regnskabspraksis betragtes de tilbageværende udlån og garantier som værende kreditforringet på overtagelsestidspunktet og dermed som stadie 3-kunder/-faciliteter.

Finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris, fjernes helt eller delvist fra balancen, hvis Finansiell Stabilitet ikke længere har en forventning om hel eller delvis dækning af udestående beløb. Indregningen ophører på baggrund af en konkret vurdering. Når et finansielt aktiv fjernes helt eller delvist fra balancen, udgår nedskrivningen på det finansielle aktiv samtidig i opgørelsen af de akkumulerede nedskrivninger.

Finansiell Stabilitet fortsætter inddrivelsesbestræbelserne, efter at aktiverne er fjernet fra balancen. Tiltagene afhænger af den konkrete situation. Finansiell Stabilitet har løbende a conto afskrevet finansielle aktiver for ca. 8,8 mia. kr., der fortsat forsøges inddrevet, herunder ved afbrydelse af forældelse.

(mio. kr.)

Moder

10. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. - fortsat

2024

	Udlån mv. stadie 3. nedskr.	Drifts-påvirkning
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris		
Nedskrivninger og hensættelser primo	418	
Tabt tidligere nedskrevet	-7	
Nedskrivninger og hensættelser i perioden	2	2
Nedskrivninger på overtagne udlån fra datterselskaber	27	27
Tilbageførte nedskrivninger og hensættelser	-4	-4
Nedskrivninger og hensættelser ultimo	436	25
Indgået tidligere afskrevne fordringer mv.		-22
Driftsført som nedskrivning		3

Nedskrivninger/regulering for kreditrisiko ultimo	Nedskrivninger primo	Endelig tabt	Nedskrivninger i perioden	Tilbageførte nedskrivninger	Nedskrivninger ultimo
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	0	0	0	0	0
Udlån til amortiseret kostpris	415	-7	29	-4	433
Garantier	3	0	0	0	3
I alt	418	-7	29	-4	436

(mio. kr.)

Koncern

2023

	Udlån mv. stadie 3. nedskr.	Drifts-påvirkning
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris		
Nedskrivninger og hensættelser primo	846	
Tabt tidligere nedskrevet	-307	
Nedskrivninger og hensættelser i perioden	5	5
Tilbageførte nedskrivninger og hensættelser	-30	-30
Nedskrivninger og hensættelser ultimo	514	-25
Indgået tidligere afskrevne fordringer mv.		-51
Driftsført som nedskrivning		-76

Nedskrivninger/regulering for kreditrisiko ultimo	Nedskrivninger primo	Endelig tabt	Nedskrivninger i perioden	Tilbageførte nedskrivninger	Nedskrivninger ultimo
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	0	0	0	0	0
Udlån til amortiseret kostpris	838	-307	5	-25	511
Garantier	8	0	0	-5	3
I alt	846	-307	5	-30	514

(mio. kr.)

Moder

10. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. – fortsat

2023

	Udlån mv. stadie 3 nedskr.	Drifts- påvirkning
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris		
Nedskrivninger og hensættelser primo	574	
Tabt tidligere nedskrevet	-137	
Nedskrivninger og hensættelser i perioden	2	2
Tilbageførte nedskrivninger og hensættelser	-21	-21
Nedskrivninger og hensættelser ultimo	418	-19
Indgået tidligere afskrevne fordringer mv.		-47
Driftsført som nedskrivning		-66

Nedskrivninger/regulering for kreditrisiko ultimo	Ned- skrivninger primo	Endelig tabt	Ned- skrivninger i perioden	Tilbage- førte ned- skrivninger	Ned- skrivninger ultimo
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	0	0	0	0	0
Udlån til amortiseret kostpris	571	-140	2	-18	415
Garantier	3	3	0	-3	3
I alt	574	-137	2	-21	418

(mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2024	2023	2024	2023
11. Udlån og andre tilgodehavender				
Udlån og andre tilgodehavende til amortiseret kostpris	52	53	35	33
Nedskrivninger	498	511	433	415
I alt udlån og andre tilgodehavender før nedskrivninger	550	564	468	448
Fordelt på				
Udlån og andre tilgodehavende til amortiseret kostpris	282	294	228	224
Krav mod konkursboer mv.	268	270	240	224
I alt bruttoudlån	550	564	468	448
Fordelt efter restløbetid				
På anfordring	522	533	460	440
Til og med 3 måneder	1	1	0	0
Over 3 måneder og til og med 1 år	3	3	2	2
Over 1 år og til og med 5 år	8	11	3	4
Over 5 år	16	16	3	2
I alt	550	564	468	448

Kreditrisiko

Kreditrisiko defineres som risikoen for, at kunder eller modparter helt eller delvist misligholder deres betalingsforpligtelser. Finansiell Stabilitet har som følge af selskabets formål om at afvikle eller omstrukturere nødlidende banker overtaget en betydelig kreditrisikoeksponering.

I perioden efter Finansiell Stabilitets overtagelse af datterselskaber er der i begrænset omfang bevilget nye kreditter i de situationer, hvor det vurderes, at den samlede tabsrisiko dermed vil blive reduceret. For yderligere beskrivelse af kreditrisici, se note 18.

Krediteksponering				
Balanceførte poster				
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	13.569	11.515	13.569	11.515
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	10	6	5	6
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	52	53	35	33
Balanceført krediteksponering i alt	13.631	11.574	13.609	11.554
Ikke-balanceførte poster				
Tabsgarantier for realkreditudlån	80	98	80	96
Krediteksponering i alt	13.711	11.672	13.689	11.650

Sikkerheder knyttet hertil er omtalt senere i note 11.

11. Udlån og andre tilgodehavender – fortsat

Kreditinstitutter og centralbanker

Af den øvrige krediteksponering hidrører de 13,6 mia. kr. fra tilgodehavender hos centralbanker. Der er ikke foretaget nedskrivninger på tilgodehavender hos centralbanker. For så vidt angår tilgodehavende hos kreditinstitutter på 10 mio. kr., vurderes nedskrivningsbehov til at være mindre end 0,5 mio. kr.

Udlån til amortiseret kost og garantier

Den resterende del af krediteksponeringen vedrører den egentlige udlånsaktivitet i koncernen. Udlån og garantier, eksklusive krav mod konkursboer er nedenfor fordelt på brancher.

(mio. kr.)	Koncern				Moder			
	2024		2023		2024		2023	
Udlån og garantier (brutto)								
2. Erhverv								
2.1 Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	4	1 %	6	1 %	4	2 %	6	2 %
2.3 Energiforsyning	28	8 %	29	7 %	28	9 %	29	9 %
2.4 Bygge- og anlægsvirksomhed	2	1 %	2	1 %	0	0 %	0	0 %
2.5 Handel	1	0 %	1	0 %	1	0 %	1	0 %
2.8 Finansiering og forsikring	70	19 %	71	18 %	70	23 %	71	22 %
2.9 Fast ejendom	54	15 %	66	17 %	54	17 %	64	20 %
2.10 Øvrige erhverv	3	1 %	3	1 %	3	1 %	3	1 %
I alt erhverv	162	45 %	178	45 %	160	52 %	174	54 %
3. Private	202	55 %	216	55 %	150	48 %	147	46 %
I alt	364	100 %	394	100 %	310	100 %	321	100 %

Tallene kan indeholde afrundingsdifferencer.

Udlån til amortiseret kostpris indregnes ved første indregning til dagsværdi. Ved overtagelse af eksisterende udlån vil forskel mellem amortiseret kostpris og dagsværdi blive amortiseret over tid. Udlån før nedskrivninger for ikke afviklede engagementer vil dermed blive forøget.

Udlånet er koncentreret omkring udlån til private. Udlånsaktiviteten er i al væsentlighed afgrænset til danske kunder.

Som omtalt i anvendt regnskabspraksis anses de tilbageværende udlån og garantier som værende kreditforringet på overtagelsestidspunktet og dermed som stadie 3-kunder/faciliteter. Kunderne vurderes dermed enten at være i finansielle vanskeligheder eller at være under inkasso-/konkursbehandling.

Langt den største del af koncernens udlån er rentenulstillet, jf. næste side.

(mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2024	2023	2024	2023
11. Udlån og andre tilgodehavender - fortsat				
Lån med nulstillet rente				
Lån med nulstillet rente	532	544	468	448
Heraf nedskrevet	496	508	433	415
Lån med nulstillet rente, balanceført	36	36	35	33
Der er indregnet sikkerhed for udlån og garantier til dagsværdi for 0,1 mia. kr. Fordelingen på hovedkategorier fremgår af nedenstående oversigt.				
Sikkerheder				
Pant i fast ejendom	95	114	80	98
I alt	95	114	80	98

Som udgangspunkt vil realisation af sikkerheder ske på vegne af låntager. I nogle tilfælde vil koncernen dog som højstbydende overtage ejendomme på tvangsauktion.

Som følge af udlån og garantiers karakteristikker og de begrænsede sikkerheder er der store nedskrivninger og hensættelser, som nedenfor er fordelt på brancher.

De overtagne ejendomme vil enten blive søgt solgt hurtigt, eller blive anset som investeringsejendomme, såfremt der er potentiale for en værdiforbedring. Koncernen har ikke i de seneste år haft midlertidigt overtagne ejendomme.

(mio. kr.)	Koncern				Moder			
	2024		2023		2024		2023	
Nedskrivninger og hensættelser fordelt på brancher								
2. Erhverv								
2.1 Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	0	0 %	0	0 %	0	0 %	0	0 %
2.3 Energiforsyning	4	2 %	4	2 %	4	2 %	4	2 %
2.4 Bygge- og anlægsvirksomhed	0	0 %	1	0 %	0	0 %	0	0 %
2.5 Handel	0	0 %	1	0 %	0	0 %	1	0 %
2.8 Finansiering og forsikring	67	28 %	69	28 %	67	28 %	69	36 %
2.9 Fast ejendom	11	5 %	16	7 %	11	5 %	16	8 %
2.10 Øvrige erhverv	0	0 %	0	0 %	0	0 %	0	0 %
I alt erhverv	82	35 %	91	37 %	82	35 %	90	46 %
3. Private	155	65 %	157	63 %	118	65 %	105	54 %
I alt	237	100 %	248	100 %	200	100 %	195	100 %

Eksklusive krav mod konkursboer.

For en nærmere beskrivelse af koncernens mål og politikker for styring af kreditrisici henvises til note 18.

(mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2024	2023	2024	2023
12. Obligationer til dagsværdi mv.				
Børsnoterede	10.532	10.712	10.532	10.712
Unoterede	3	3	3	3
I alt	10.535	10.715	10.535	10.715
13. Aktier mv.				
Unoterede aktier optaget til dagsværdi	5	1	5	1
I alt	5	1	5	1
14. Investeringsejendomme				
Investeringsejendomme				
Dagsværdi primo	11	12	11	12
Værdiregulering	0	-1	0	-1
Dagsværdi ultimo	11	11	11	11
Netto indtjening fra investeringsejendomme udgjorde et driftsoverskud på 0 mio. kr. (2023: 0 mio. kr.).				
Ejendommene vurderes af egne og eksterne vurderingsekspertes. Værdien beregnes med udgangspunkt i det forventede nettoafkast og på grundlag af den fastsatte afkastprocent og forventet salgspris.				
15. Købesumsregulering (earn-out)				
Primo året	277	271		
Tilgang i årets løb	1	6		
Afgang i årets løb	278	0		
Ultimo året	0	277		
16. Andre hensatte forpligtelser				
Primo året	20	19	13	11
Tilgang i årets løb	0	2	0	2
Forbrugt	-8	-1	-1	0
Ultimo året	12	20	12	13
17. Eventualaktiver og -forpligtelser				
Tabsgarantier for realkreditudlån	80	98	80	96
I alt	80	98	80	96

Skat

Finansiell Stabilitet SOV er undtaget fra skattepligt.

Koncernen har et udskudt skatteaktiv på 0,2 mia. kr. (2023: 0,4 mia. kr.). Som følge af usikkerhed vedrørende udnyttelse heraf er skatteaktivet ikke indregnet i balancen.

18. Finansiell risikostyring

Finansiell Stabilitet er eksponeret mod en række finansielle risici, herunder markedsrisici og i mindre omfang kredit- og ejendomsrisici. Den overordnede politik for styring af risici fastlægges centralt for koncernens selskaber og har til formål at minimere de tab, der kan opstå som følge af bl.a. uforudsigelig udvikling på de finansielle markeder.

Risikostyringen foretages særskilt for hvert segment; Aktiviteter varetaget på vegne af staten, Garantiformuen samt Afviklingsformuen.

Aktiviteter varetaget på vegne af staten

Aktiviteter varetaget på vegne af staten er opdelt i to områder, Bankpakke-aktiviteter og Øvrige områder. Øvrige områder foregår for statens regning og risiko og har alene en operationel risiko, der ikke er medtaget i det følgende.

Bankpakke-aktiviteter, der er påvirket af særlige forhold som følge af virksomhedens overtagelse af nødlidende pengeinstitutter i 2009-2012, er under fortsat afvikling, og de absolutte risici er alt andet lige faldende.

Efter den solvente likvidation af FS Finans I-IV omfatter Bankpakke-aktiviteter kun Finansiell Stabilitet.

Kreditrisiko

Kreditrisici på de overtagne engagementer styres med afsæt i lovgrundlaget for Finansiell Stabilitets virke. I medfør af dette kan Finansiell Stabilitet ikke indgå nye kundeengagementer eller som udgangspunkt ikke udvide eksisterende engagementer. Dette afgrænser i al væsentlighed kreditrisici til eksisterende udlån og garantier og udviklingen i disse. De tilbageværende kreditrisici håndteres under hensyntagen til og i sammenhæng med Finansiell Stabilitets arbejde med afviklingen, herunder principperne om at sikre økonomisk forsvarlighed, ordentlighed og redelighed i afviklingen. De tilbageværende udlån er kendetegnet ved en mindre god bonitet.

Det er vurderingen, at den resterende risiko vedrørende udlån og garantier er relativt begrænset.

Markedsrisiko

Bestyrelsen har fastsat rammer for Bankpakke-aktiviteters samlede eksponering mod markedsrisici (renterisiko, aktierisiko og valutarisiko). Markedsrisikoen overvåges løbende, hvorefter bestyrelsen orienteres om koncernens samlede eksponering.

Renterisiko

For Bankpakke-aktiviteter er der ingen eksponering mod renteændringer.

Aktierisiko

Der er efter de gennemførte salg fortsat enkelte sektoraktier samt mindre unoterede aktieposter på balancen.

Disse aktieposter søges løbende afhændet, men som følge af en meget begrænset likviditet er det en opgave, som har en mere langsigtet karakter.

Der henvises til note 13 Aktier mv. for opgørelse af aktiepositioner og opgørelse af aktierisici sidst i note 18.

Valutarisiko

I forbindelse med aktiviteter ved afvikling af nødlidende pengeinstitutter kan der være en valutarisiko.

Valutarisikoen afdækkes i nødvendigt omfang, således at den samlede valutakurseksponering er beskeden. EUR afdækkes ikke.

Ved udgangen af 2024 var valutaindikator 1, opgjort ekskl. EUR, 0 % (0 % ultimo 2023) af egenkapitalen.

Ved en ændring i kursen på EUR på 2,25 % og en ændring på 10 % i alle øvrige valutakurser vil Finansiell Stabilitets resultat blive påvirket med 1 mio. kr. (2023: 1 mio. kr.).

Der henvises i øvrigt til opgørelse af valutarisici sidst i note 18.

Likviditetsrisiko

Finansiell Stabilitet har adgang til at finansiere sig via statens genudlånsordning. Adgangen indebærer, at virksomheden løbende kan henvende sig i Statsgældsforvaltningen i Danmarks Nationalbank med henblik på at optage lån. Vilkårene fastsættes på baggrund af de gældende markedsforhold for statens obligationslån. Adgangen til genudlånsordningen indebærer, at Finansiell Stabilitet kan håndtere uventede store betalinger uden nødvendigvis at have et meget stort anfordringstilgodehavende.

Garantiformuen

De væsentligste risici under Garantiformuen er risikoen for tab fremadrettet som følge af restrukturering og afvikling af nødlidende pengeinstitutter, der medfører tab på dækkede indskud.

Garantiformuens restruktureringsafdeling har indeståelser fra pengeinstitutterne ultimo 2024 for 3,2 mia. kr. (2023 3,2 mia. kr.). Der anses ikke at være kreditrisiko knyttet til disse.

Desuden vil placeringen af Garantiformuens midler fremadrettet indebære risiko, som afhænger af den valgte investeringsprofil. Det fremgår af lov om en indskyder- og investor-garantiordning, at Garantiformuens midler skal placeres i aktiver med lav risiko. Finansiell Stabilitets bestyrelse fastsætter årligt investeringsstrategien for formuen.

Investeringsstrategien skal fastsættes således, at Garantiformuens disponible finansielle midler til enhver tid er proportionale med Garantiformuens potentielle forpligtelser.

Placering af de likvide midler skal ske under hensyntagen til, at valutarisiko afdækkes (EUR positioner er ikke omfattet af denne

opgørelse), og renterisikoen skal holdes inden for den af bestyrelsens godkendte investeringsstrategi. Strategien opererer p.t. med et varighedsmål på 2-3 år på den investerede del af formuen.

Garantiformuen har siden 2018 gennemført investering af de likvide midler under obligationsmandater i 0-5 årige realkreditobligationer. Der er ultimo 2024 investeret 7.502 mio. kr. Den gennemsnitlige varighed på obligationerne udgør ved udgangen af 2024 2,54 år, og renterisikoen ved 1 % ændring af renteniveauet er opgjort til 191 mio. kr. (2023: 186 mio. kr.).

Finansieringen af Garantiformuen sker primært via Garantiformuens egne midler. Desuden vil der være mulighed for finansiering via Finansiell Stabilitets adgang til statslige genudlån.

Afviklingsformuen

De væsentligste risici vedrører tab i forbindelse med restrukturering eller afvikling af institutter, hvor Afviklingsformuen har indskudt kapital. Desuden vil placeringen af Afviklingsformuens midler indebære risiko, som afhænger af den valgte investeringsprofil. Det fremgår af lov om restrukturering og afvikling af visse finansielle virksomheder, at Afviklingsformuens midler skal placeres i aktiver med lav risiko.

Finansiell Stabilitets bestyrelse fastsætter årligt investeringsstrategien for formuen. Investeringsstrategien skal fastsættes

således, at Afviklingsformuens disponible finansielle midler til enhver tid er proportionale med Afviklingsformuens potentielle forpligtelser.

Placering af de likvide midler skal ske under hensyntagen til, at valutarisiko - undtagen for EUR - afdækkes, og renterisikoen skal holdes inden for den af bestyrelsens godkendte investeringsstrategi. Strategien opererer p.t. med et varighedsmål på 2-3 år på den investerede del af formuen.

Afviklingsformuen har siden 2018 gennemført investering af en del af formuens likvide midler under obligationsmandater i 0-5 årige realkreditobligationer. Der er ultimo 2024 investeret 3.030 mio. kr. Den gennemsnitlige varighed på obligationer udgør ved udgangen af 2024 2,54 år, og renterisikoen ved 1 % ændring af renteniveauet er opgjort til 77 mio. kr. (2023: 70 mio. kr.).

Afviklingsformuen har ikke længere aktie-, rente- og valutarisici fra overtagne institutter.

Der er et mindre omfang af kreditrisiko på endnu ikke afviklede engagementer fra overtagne institutter. For beskrivelse af styringen heraf henvises til afsnittet under Bankpakkeaktiviteter.

Finansieringen af Afviklingsafdelingen sker primært via Afviklingsformuens egne midler. Desuden vil der være mulighed for finansiering via Finansiell Stabilitets adgang til statslige genudlån.

(mio. kr.)	Koncern	
	2024	2023
Renterisiko		
Bankpakke I-IV	0	0
Garantiformuen	191	186
Afviklingsformuen	77	70
	268	256
Aktierisiko		
Aktiepositioner	5	1
Aktiepositioner excl. datterselskaber under Bankpakke III-IV	5	1
Aktierisiko ved 10 % fald i aktiekurser	0	0
Valutarisiko		
Aktiver i fremmed valuta i alt excl. EUR	9	13
Valutakursindikator 1 excl. EUR	9	13
Valutakursindikator 1 i % af egenkapitalen	0 %	0 %

(mio. kr.)

Moder

19. Nærtstående parter

Nærtstående parter omfatter den danske stat, herunder selskaber/institutioner, hvori den danske stat har bestemmende indflydelse. Derudover omfatter nærtstående parter bestyrelsen, direktionen og ledende medarbejdere jf. note 8. Som hovedregel bliver transaktioner med nærtstående parter indgået og afregnet på markedsbaserede vilkår eller på omkostningsdækkende basis. For enkelte transaktionstyper er afregningsprisen fastlagt ved lov. Oversigten nedenfor viser de væsentligste transaktioner med nærtstående parter.

Nærtstående part	Tilknytning	Transaktion	Indt./udg. 2024	Balance 31.12.2024	Indt./udg. 2023	Balance 31.12.2023
Parter med betydelig indflydelse						
Den danske stat	100 % ejerskab af Finansiell Stabilitet SOV	Adm.godtgørelse via minkfølgeerhverv og lån til land-distrikterne Indtægt fra Finansloven	5 24	13 -7	1 20	1 -8
Tilknyttede virksomheder						
FS Finans I A/S, København Opløst i 2023	Datterselskab af Finansiell Stabilitet SOV	Indlån på markedsvilkår Administrationsaftale Medgiftsregulering	- - -	- - -	-1 1 -	- - -
FS Finans II A/S, København Opløst i 2023	Datterselskab af Finansiell Stabilitet SOV	Indlån på markedsvilkår Administrationsaftale Medgiftsregulering	- - -	- - -	-1 4 3	- - -
FS Finans III A/S, København Opløst i januar 2025	Datterselskab af Finansiell Stabilitet SOV	Indlån på markedsvilkår Administrationsaftale Købesumsregulering	-50 2 40	- - -	-55 4 46	-1.920 - 1.628
FS Finans IV A/S, København Opløst i 2024	Datterselskab af Finansiell Stabilitet SOV	Indlån på markedsvilkår Administrationsaftale	-1 1	- -	-2 2	-73
FS Finans V A/S, København	Datterselskab af Broinstitut I	Indlån på markedsvilkår Administrationsaftale	-1 2	-23	-1 4	-20
FS Finans VI A/S, København	Datterselskab af Broinstitut II	Indlån på markedsvilkår Administrationsaftale	-1 2	-28	-1 4	-39
FS Ejendomsselskab A/S, København	Datterselskab af Finansiell Stabilitet SOV	Indlån på markedsvilkår Administrationsaftale	-1 5	-33	-1 0	-44

(mio. kr.)

Koncern

20. Koncernoversigt

	Virksomhedskapital	Resultat	Egenkapital	Ejerandel
Finansiell Stabilitet SOV, København	1	1.867	27.123	
Broinstitut I A/S, København	38	3	40	100 %
Broinstitut II A/S, København	10	-4	34	100 %
Væsentlige datterselskaber:				
FS Ejendomsselskab A/S, København	2	1	45	100 %
FS Finans III A/S, København	1	0	1	100 %
FS Finans V A/S, København	38	3	32	100 %
FS Finans VI A/S, København	38	-4	34	100 %

(mio. kr.)

Koncern

21. Balanceposter fordelt på kontraktuelle og forventede restløbetider

2024	Anfordring 0-3 mdr.	3 mdr. til og med 1 år	1 år til og med 5 år	over 5 år	Samlet
Aktiver					
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	13.569	0	0	0	13.569
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	10	0	0	0	10
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	33	2	6	11	52
Obligationer til dagsværdi	1	459	9.743	332	10.535
Aktier mv.	0	0	5	0	5
Investeringsjendomme	0	11	0	0	11
Leasingaktiver	1	2	9	0	12
Indeståelser stillet af penge- og realkreditinstitutter samt fondsmæglere	0	0	3.200	18	3.218
Andre aktiver mv.	51	331	17	0	399
Periodeafgrænsningsposter	4	0	0	0	4
Aktiver i alt	13.669	805	12.980	361	27.815
Passiver					
Leasingforpligtelse	1	2	9	0	12
Andre passiver mv.	599	39	0	3	641
Hensatte forpligtelser	0	0	39	0	39
Forpligtelser i alt	600	41	48	3	692

(mio. kr.)

Koncern

21. Balanceposter fordelt på kontraktuelle og forventede restløbetider - fortsat

2023	Anfordring 0-3 mdr.	3 mdr. til og med 1 år	1 år til og med 5 år	over 5 år	Samlet
Aktiver					
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	11.515	0	0	0	11.515
Anfordringstilgodehavender hos kreditinstitutter	6	0	0	0	6
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	33	2	7	11	53
Obligationer til dagsværdi	1	240	10.201	273	10.715
Aktier mv.	0	0	1	0	1
Investeringsjendomme	0	11	0	0	11
Leasingaktiver	1	2	11	0	14
Indeståelser stillet af penge- og realkreditinstitutter samt fondsmæglere	0	0	3.200	18	3.218
Andre aktiver mv.	78	313	0	0	391
Periodeafgrænsningsposter	3	0	0	0	3
Aktiver i alt	11.637	568	13.420	302	25.927
Passiver					
Leasingforpligtelse	1	2	11	0	14
Andre passiver mv.	15	318	0	0	333
Hensatte forpligtelser	0	277	47	0	324
Forpligtelser i alt	16	597	58	0	671

22. Oplysning om dagsværdi

Finansielle instrumenter indgår i balancen enten til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Nedenstående tabel opdeler for hver regnskabspost finansielle instrumenter efter værdiansættelsesmetode.

Finansielle instrumenter opdelt efter værdiansættelsesmetode

Koncern	2024			2023		
	Amortiseret kostpris	Dagsværdi	I alt	Amortiseret kostpris	Dagsværdi	I alt
Finansielle aktiver						
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	13.569	0	13.569	11.515	0	11.515
Anfordringstilgodehavender hos kreditinstitutter	10	0	10	6	0	6
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	52	0	52	53	0	53
Obligationer	0	10.535	10.535	0	10.715	10.715
Aktier mv.	0	5	5	0	1	1
Investeringsjendomme	0	11	11	0	11	11
Indeståelser stillet af penge- og realkreditinstitutter samt fondsmæglere	3.218	0	3.218	3.218	0	3.218
I alt finansielle aktiver	16.849	10.551	27.400	14.792	10.727	25.519

Instrumenter indregnet til dagsværdi

Dagsværdien er det beløb, som et finansielt aktiv kan handles til mellem uafhængige parter. Hvis der eksisterer et aktivt marked, anvendes markedsprisen i form af en noteret pris eller priskvotering.

Når et finansielt instrument er noteret i et marked, som ikke er aktivt, tager værdiansættelsen udgangspunkt i den seneste transaktionspris.

Der korrigeres for efterfølgende ændringer i markedsforholdene, bl.a. ved at inddrage transaktioner i lignende finansielle instrumenter, der vurderes gennemført ud fra normale forretningsmæssige overvejelser.

For en række finansielle aktiver og forpligtelser findes der ikke et marked. I sådanne situationer anvendes i stedet en estimeret værdi, hvor der henses til nylige transaktioner i lignende instrumenter, og ud fra diskonterede betalingsstrømme eller andre anerkendte estimations- og vurderings-teknikker baseret på markedsbetingelser, der eksisterede på balancedagen.

I de fleste tilfælde bygger værdiansættelsen i al væsentlighed på observerbare input. For så vidt angår koncernens værdiansættelse af unoterede aktier i sektorvirksomheder, er der taget udgangspunkt i kurser i forbindelse med afhændelse og kurser oplyst af Lokale Pengeinstitutter.

Værdiansættelse af unoterede aktier og obligationer opgøres enten via DCF modeller eller via markeds multiple modeller. Finansiell Stabilitet finder det mindre sandsynligt, at alternative priser til anvendelsen af dagsværdimåling af unoterede aktier vil medføre en væsentlig anderledes dagsværdi.

(mio. kr.)

Koncern

22. Oplysning om dagsværdi – fortsat

2024	Noterede priser	Observer- bare input	Ikke observer- bare input	I alt
Dagsværdi koncernen				
Finansielle aktiver til dagsværdi opsplittet på				
Obligationer	10.532	0	3	10.535
Aktier mv.	0	0	5	5
Investeringsjendomme	0	11	0	11
I alt	10.532	11	8	10.551

2023	Noterede priser	Observer- bare input	Ikke observer- bare input	I alt
Dagsværdi koncernen				
Finansielle aktiver til dagsværdi opsplittet på				
Obligationer	10.712	0	3	10.715
Aktier mv.	0	0	1	1
Investeringsjendomme	0	11	0	11
I alt	10.712	11	4	10.727

Dagsværdi på grundlag af ikke observerbare input	2024	2023
Primo året	4	13
Værdiregulering over resultatopgørelsen (note 6)	4	0
Afgang i årets løb (herunder reklassifikation)	0	-9
Dagsværdi ultimo	8	4

23. Dagsværdi på balanceposter opgjort til amortiseret kostpris

Langt den overvejende del af koncernens tilgodehavender, udlån og indlån kan ikke overdrages uden kundens forudgående accept, og der eksisterer ikke et aktivt marked for handel med sådanne finansielle instrumenter. Skøn over dagsværdi baseres på forhold, hvor der er konstateret ændringer i markedsforholdene efter instrumentets første indregning, og som har betydning for den pris, der ville blive aftalt, såfremt vilkårene blev aftalt på balancedagen.

	2024		2023	
	Amortiseret kostpris	Dagsværdi	Amortiseret kostpris	Dagsværdi
Finansielle aktiver				
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	13.569	13.569	11.515	11.515
Anfordringstilgodehavender hos kreditinstitutter	10	10	6	6
Udlån og andre tilgodehavender*	52	52	53	53
I alt finansielle aktiver	13.631	13.631	11.574	11.574

*) Udlån og andre tilgodehavender betragtes som værende i stadie 3, jf. note 10, og dermed som værende kreditforringet. Amortiseret kostpris og dagsværdi anses på den baggrund at være identiske.

24. Afkast af finansielle instrumenter

	2024			2023		
	Aktiver og forpligtelser til amortiseret kostpris	Aktiver og forpligtelser til dagsværdi	I alt	Aktiver og forpligtelser til amortiseret kostpris	Aktiver og forpligtelser til dagsværdi	I alt
Renteindtægter	399	126	525	327	126	453
Renteudgifter	9	0	9	7	0	7
Netto renteindtægter	390	126	516	320	126	446
Gebyrer og provisionsindtægter	1	0	1	1	0	1
Netto rente- og gebyrindtægter	391	126	517	321	126	447
Kursreguleringer	0	273	273	0	391	391
I alt	391	399	790	321	517	838

(mio. kr.)

Moder

25. Finansiell Stabilitet 2020-2024

	2024	2023	2022	2021	2020
Resultatopgørelse i sammendrag					
Netto rente- og gebyrindtægter	1.559	1.589	1.263	1.158	1.045
Kursreguleringer	273	391	-861	-190	-51
Andre driftsindtægter	97	43	127	96	142
Udgifter til personale og administration mv.	84	72	129	91	103
Andre driftsudgifter	15	1	41	5	52
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	3	-66	-49	-31	-54
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	0	-4	2	22	-27
Købesums- og medgiftsregulering	40	49	-7	30	81
Årets totalindkomst	1.867	2.061	403	1.051	1.089
Balance ultimo					
Aktiver					
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker og kreditinstitutter	13.574	11.521	9.914	8.156	4.275
Udlån	35	33	12	20	81
Værdipapirer	10.540	10.716	10.249	11.620	14.403
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	119	158	174	204	632
Indeståelser stillet af penge- og realkreditinstitutter samt fondsmæglere	3.218	3.218	3.218	3.217	3.218
Købesums- og medgiftsregulering	0	1.628	1.624	1.631	2.101
Andre aktivposter	411	429	478	372	325
Aktiver i alt	27.897	27.703	25.669	25.220	25.035
Passiver					
Øvrig gæld	735	2.407	2.451	2.373	3.230
Gæld i alt	735	2.407	2.451	2.373	3.230
Hensatte forpligtelser	39	40	23	25	34
Egenkapital	27.123	25.256	23.195	22.822	21.771
Passiver i alt	27.897	27.703	25.669	25.220	25.035
Ikke-balanceførte poster					
Eventualforpligtelser	80	96	59	69	126
Nøgletal					
Egenkapitalforrentning før skat	7,1 %	8,5 %	1,8 %	4,7 %	5,1 %
Egenkapitalforrentning efter skat	7,1 %	8,5 %	1,8 %	4,7 %	5,1 %

25. Finansiell Stabilitet 2020-2024 – fortsat

2024	Aktiviteter varetaget på vegne af staten	Garanti- formuen	Afviklings- formuen	Elimineringer	I alt
Resultatopgørelse i sammendrag					
Netto rente- og gebyrindtægter	156	111	1.307	-15	1.559
Kursreguleringer	5	193	75		273
Andre driftsindtægter	87	14	24	-28	97
Udgifter til personale og administration og afskrivninger	81	7	24	-28	84
Andre driftsudgifter	15	0	0		15
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv	3	-	0		3
Resultat af kapitalandel i dattervirksomheder	1	-	-1		0
Købesumsregulering	15	10	-	15	40
Årets totalindkomst	165	321	1.381	0	1.867
Balance ultimo					
Aktiver					
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker og kreditinstitutter	6.625	1.166	5.783		13.574
Udlån	35	0	0		35
Værdipapirer	8	7.502	3.030		10.540
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	45	0	74		119
Investeringsejendomme og leasingaktiver	23	0	0		23
Indeståelser stillet af penge- og realkreditinst. samt fondsmæglere	0	3.218	0		3.218
Tilgodehavende købesumsregulering	0	505	0	-505	0
Andre aktivposter	110	253	25		388
Aktiver i alt	6.846	12.644	8.912	-505	27.897
Passiver					
Andre passiver	1.182	0	58	-505	735
Gæld i alt	1.182	0	58	-505	735
Hensættelse til tab på garantier	3	0	0		3
Andre hensatte forpligtelser	29	0	7		36
Hensatte forpligtelser i alt	32	0	7		39
Forpligtelser i alt	1.214	0	65	-505	774
Egenkapital 1. januar 2024	5.467	12.323	7.466		25.256
Periodens totalindkomst	165	321	1.381		1.867
Egenkapital 31. december 2024	5.632	12.644	8.847		27.123
Passiver i alt	6.846	12.644	8.912	-505	27.897

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2024 for Finansiell Stabilitet.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lovgivningskrav. Koncernregnskabet aflægges efter International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet aflægges efter lov om finansiell virksomhed.

Koncernregnskabet og årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens og virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024, samt resultatet af koncernens og virksomhedens aktiviteter samt koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2024.

Det er ligeledes vores opfattelse, at de dispositioner, der er omfattet af regnskabsaflæggelsen, er i overensstemmelse med meddelte bevillinger, love og andre forskrifter samt med indgåede aftaler og sædvanlig praksis. Det er endelig vores

opfattelse, at der er taget skyldige økonomiske hensyn ved forvaltningen af de midler og driften af de virksomheder, der er omfattet af årsregnskabet, og at vi i den forbindelse har etableret systemer og processer, der understøtter sparsommelighed, produktivitet og effektivitet.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og virksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og virksomheden kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til godkendelse på det ordinære virksomhedsmøde.

København den 7. marts 2025

Direktion

Karsten Bilotft
adm. direktør

Bestyrelse

Anne Louise Eberhard
formand

Ole Selch Bak
næstformand

Ulrik Rammeskov Bang-Pedersen

Morten Sommerfeldt

Jesper Rangvid

Ulrikke Ekelund

Gitte Lillelund Bech

De uafhængige revisorerers revisionspåtegning

Til Erhvervsministeriet

Revisionspåtegning på koncern- og årsregnskabet

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Finansiell Stabilitet for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder oplysninger om anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som modervirksomheden, samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet udarbejdes efter IFRS Accounting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet for modervirksomheden udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU for så vidt angår koncernregnskabet og i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed for så vidt angår årsregnskabet.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, samt standarderne for offentlig revision, idet revisionen udføres på grundlag af bestemmelserne i lov om restrukturering og afvikling af visse finansielle virksomheder og rigsrevisorloven. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU for så vidt angår koncernen og i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed for så vidt angår årsregnskabet. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og modervirksomhedens evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen og modervirksomheden, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, samt standarderne for offentlig revision, idet revisionen udføres på grundlag af bestemmelserne i lov om restrukturering og afvikling af visse finansielle virksomheder, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, samt standarderne for offentlig revision, idet revisionen udføres på grundlag af bestemmelserne i lov om restrukturering og afvikling af visse finansielle virksomheder, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og modervirksomhedens interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og modervirksomhedens evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og modervirksomheden ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til den relevante lovgivning.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med den relevante lovgivnings krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Udtalelse om juridisk-kritisk revision og forvaltningsrevision

Ledelsen er ansvarlig for, at de dispositioner, der er omfattet af regnskabsaflæggelsen, er i overensstemmelse med meddelte bevillinger, love og andre forskrifter samt med indgåede aftaler og sædvanlig praksis. Ledelsen er også ansvarlig for, at der er taget skyldige økonomiske hensyn ved driften af koncernen og modervirksomheden og forvaltningen af de midler, der er omfattet af koncernregnskabet og årsregnskabet. Ledelsen har i den forbindelse ansvar for at etablere systemer og processer, der understøtter sparsommelighed, produktivitet og effektivitet.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at gennemføre juridisk-kritisk revision og forvaltningsrevision i overensstemmelse med standarderne for offentlig revision. Dette indebærer, at vi vurderer risikoen for, at der er væsentlige regelbrud i de dispositioner, der er omfattet af regnskabsaflæggelsen, eller væsentlige forvaltningsmangler i de systemer og processer, som ledelsen har etableret. På grundlag af risikovurderingen fastlægger vi de afgrænsede emner, som vi skal udføre juridisk-kritisk revision eller forvaltningsrevision af.

Ved en juridisk-kritisk revision efterprøver vi med høj grad af sikkerhed, om de dispositioner, der er omfattet af det udvalgte emne, er i overensstemmelse med de relevante bestemmelser i bevillinger, love og andre forskrifter samt med indgåede aftaler og sædvanlig praksis. Ved en forvaltningsrevision vurderer vi med høj grad af sikkerhed, om de systemer, processer eller dispositioner, der er omfattet af det udvalgte emne, understøtter skyldige økonomiske hensyn ved driften af koncernen og modervirksomheden og forvaltningen af de midler, der er omfattet af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Vores revision af hvert udvalgt emne tager sigte på at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis som grundlag for en konklusion med høj grad af sikkerhed om det pågældende emne. Ved en revision kan der ikke opnås fuldstændig sikkerhed for at opdage alle regelbrud eller forvaltningsmangler. Da vi alene har udført juridisk-kritisk revision og forvaltningsrevision af de udvalgte emner, kan vi ikke udtale os med sikkerhed om, at der ikke kan være

væsentlige regelbrud eller væsentlige forvaltningsmangler på områder, der falder uden for de udvalgte emner.

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

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

København, den 7. marts 2025

EY
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Lars Rhod Søndergaard
statsautoriseret revisor
MNE-nummer 28632

Rigsrevisionen
CVR-nr. 77 80 61 13

Marie Katrine Bisgaard Lindeløv
kontorchef

Kjeld Røgilds-Heinsøe
specialkonsulent

Bestyrelsen



Anne Louise Eberhard

- Formand for bestyrelsen
- Indtrådt i bestyrelsen i 2016
- Født 1963

Kompetencer:

Betydelig erfaring fra den finansielle sektor, herunder blandt andet som direktør for Corporate & Institutional Banking hos Danske Bank samt Chief Commercial Officer hos Intrum Justitia AB. Indgående erfaring med bestyrelsesarbejde.

Medlem af bestyrelsen i:

- FLSmidt & Co A/S
- Bavarian Nordic A/S
- Den Danske Unicef Fond
- VL52 ApS

Øvrige hverv:

- Direktør EA Advice ApS
- Fakultetsmedlem, Copenhagen Business School, Bestyrelsesuddannelserne
- Advisory board member, Center for Strategisk CSR for Erhvervslivets Tænk tank og EY



Ole Selch Bak

- Næstformand for bestyrelsen
- Indtrådt i bestyrelsen i 2020
- Født 1955

Kompetencer:

Betydelig erfaring fra den finansielle sektor, herunder som adm. direktør i Djurslands Bank. Indgående erfaring med bestyrelsesarbejde.

Medlem af bestyrelsen i:

- Eldrupgård Fonden (formand)
- Andelsboligforeningen Klosterparken (formand)
- Investeringsforeningen BankInvest
- Kapitalforeningen BankInvest Select
- Investeringsforeningen BankInvest Engros



Ulrik Rammeskov Bang-Pedersen

- Indtrådt i bestyrelsen i 2016
- Født 1970

Kompetencer:

Betydelig indsigt i lovgivningen på det finansielle samt insolvensretlige områder, herunder blandt andet som professor i tings-, insolvens- og fagedret, samt betydelig indsigt i civilproces, herunder førelse af retssager. Indgående erfaring med bestyrelsesarbejde.

Medlem af bestyrelsen i:

- Vanløse Tennisklub

Øvrige hverv:

- Professor, dr. jur. Det Juridiske Fakultet
- Formand for Konkursrådet
- Redaktør, Erhvervsjuridisk Tidsskrift
- Voldgiftsdommer, Voldgiftsinstituttet
- Repræsenterer Danmark i EU's Working Group on Civil Law Matters (Insolvency)



Morten Sommerfeldt

- Indtrådt i bestyrelsen i 2020
- Født i 1975

Kompetencer:

Betydelig indsigt i den finansielle sektor, i digital omstilling, i drift af fintechs, i forbrugerforhold samt i politiske beslutningsprocesser. Indgående erfaring med bestyrelsesarbejde.

Medlem af bestyrelsen i:

- Blaagaard Teater

Øvrige hverv:

- HR- og kommunikationschef i Industriens Pension

Bestyrelsen - fortsat

Direktion



Jesper Rangvid

- Indtrådt i bestyrelsen i 2020
- Født 1970

Kompetencer:

Betydelig indsigt i den finansielle sektor, herunder som professor i finansiering og tidligere formand for Udvalget om Finanskrisens Årsager. Indgående erfaring med bestyrelsesarbejde.

Medlem af bestyrelsen i:

- Formuepleje A/S
- Formuepleje Holding A/S
- Advantage Investment Partners
- Danish Finance Institute

Øvrige hverv:

- Professor, Institut for Finansiering, Copenhagen Business School (CBS)
- Formand for Rådet for Afkastforventninger



Ulrikke Ekelund

- Indtrådt i bestyrelsen i 2022
- Født 1969

Kompetencer:

Betydelig erfaring fra den finansielle sektor, herunder som direktør for Kommunikation og Presse i PensionDanmark, Cheføkonom i BRFkredit samt bestyrelsesposter i Sampension og Alka Forsikring. Indgående erfaring med bestyrelsesarbejde.

Medlem af bestyrelsen i:

- Floating Power Plant A/S
- European Maritime Finance
- SunStone Maritime Group A/S (fra februar 2025)
- Fonden Varefakta (fra marts 2025)

Øvrige hverv:

- Medlem af repræsentantskabet i Realdania
- Formand for Advisory Board Communication, Floating Power Plant
- Medlem af Regions Advisory Board i Arbejdernes Landsbank
- Delegeret, AP Pension



Gitte Lillelund Bech

- Indtrådt i bestyrelsen i 2023
- Født 1969

Kompetencer:

Betydelig politisk erfaring som tidligere forsvarsminister og folketingsmedlem samt betydelig kommunikationserfaring. Indgående erfaring med bestyrelsesarbejde.

Medlem af bestyrelsen i:

- Maj Invest Holding A/S
- Maj Invest Equity A/S
- Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S
- WiLD (Women in Life Science Denmark)

Øvrige hverv:

- Direktør, LillelundBech aps



Karsten Bilstoft

- Administrerende direktør
- Tiltrådt 2021
- Født 1961

Kompetencer:

Betydelig politisk erfaring som tidligere forsvarsminister og folketingsmedlem samt betydelig kommunikationserfaring. Indgående erfaring med bestyrelsesarbejde.

Formand for bestyrelsen i:

- FS Ejendomsselskab A/S
- Broinstitut I A/S
- FS Finans V A/S
- Broinstitut II A/S
- FS Finans VI A/S
- FS Finans III A/S (ophørt januar 2025)

Virksomhedsoplysninger

Finansiell Stabilitet

Sankt Annæ Plads 13, 2. tv.
1250 København K

Telefon: 70 27 87 47

Hjemmeside: www.fs.dk

E-mail: mail@fs.dk

CVR-nr.: 30 51 51 45

Stiftet: 13. oktober 2008

Hjemstedskommune: København

Bestyrelse

Anne Louise Eberhard (formand)
Ole Selch Bak (næstformand)
Ulrik Rammeskow Bang-Pedersen
Morten Sommerfeldt
Jesper Rangvid
Ulrikke Ekelund
Gitte Lillelund Bech

Direktion

Karsten Bilstoft

Revision

Rigsrevisionen
Landgreven 4
1301 København K

EY

Godkendt Revisionspartnerselskab
Dirch Passers Allé 36
2000 Frederiksberg
CVR 30 70 02 28

Virksomhedsmøde

Ordinært virksomhedsmøde
afholdes 30. april 2024