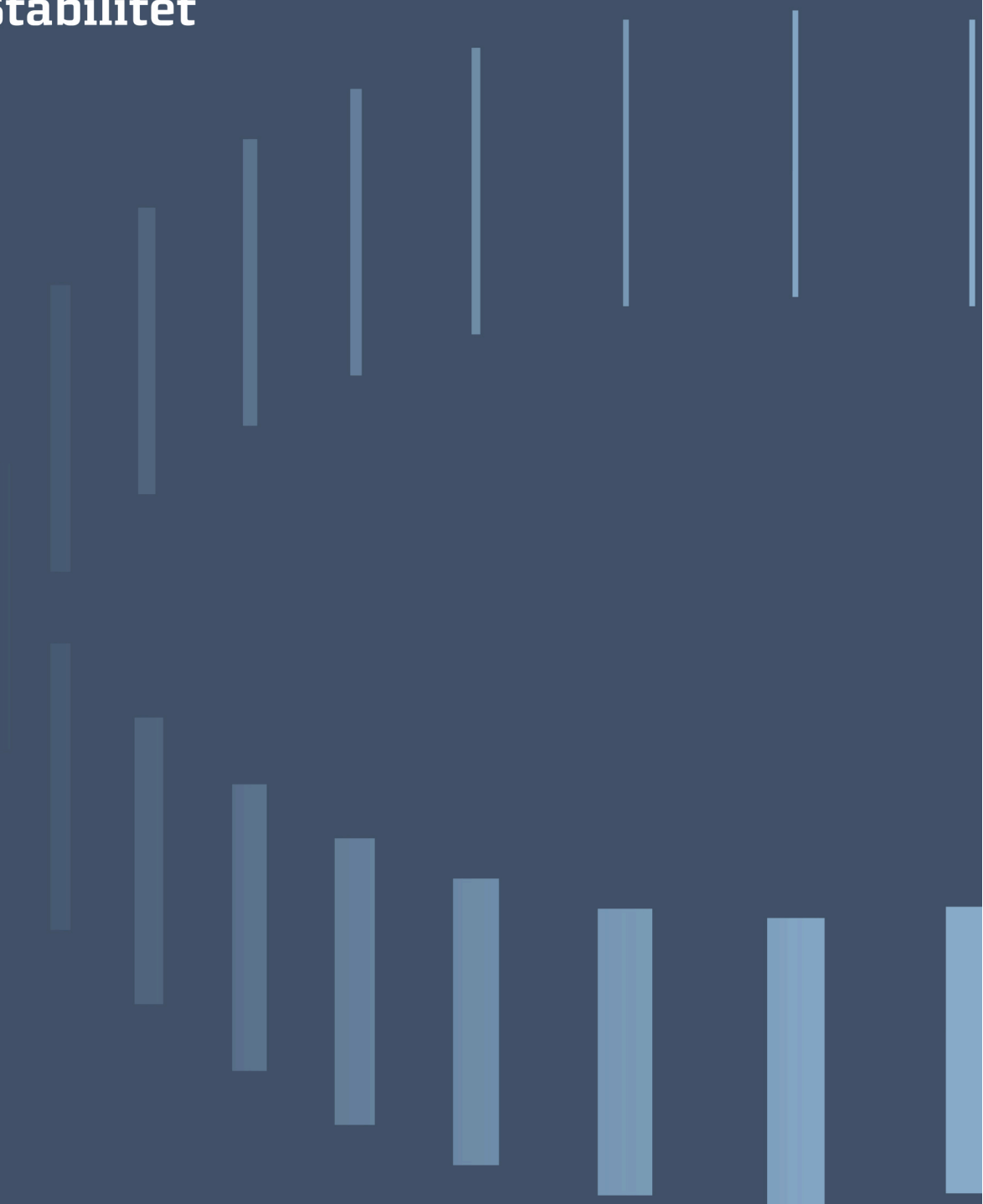


Finansiell Stabilitet



Delårsrapport pr. 30. juni 2024

Indhold

Resultat for 1. halvår 2024	3
Regnskab	9
Resultatopgørelse	10
Totalindkomstopgørelse	10
Balance	11
Egenkapitalopgørelse	13
Pengestrømsopgørelse	14
Noter til moderselskab og koncernregnskab	15
Ledelsespåtegning	24
Virksomhedsoplysninger	25

Resultat for 1. halvår 2024

Koncernresultat

Finansiell Stabilitet fik i 1. halvår 2024 et overskud på 809 mio. kr. mod et overskud på 830 mio. kr. i samme periode sidste år.

Afviklingsformuen fik i 1. halvår 2024 et overskud på 651 mio. kr. mod et overskud i den samme periode sidste år på 666 mio. kr. Resultatet kan i væsentligt omfang tilskrives indbetaling af bidrag til Afviklingsformuen, hvoraf 550 mio. kr. indgår i resultatet for perioden. Ved udgangen af 1. halvår 2024 udgjorde Afviklingsformuens egenkapital 8,1 mia. kr.

I alt er der i 2024 indbetalt 1,1 mia. kr., hvoraf halvdelen er indtægtsført i 1. halvår. Med indbetalingen fra institutterne i 2024 opfylder Afviklingsformuen nu målniveauet på 1% af de samlede dækkede indskud i Danmark på 857 mia. kr.

Garantiformuen bidrog med et overskud på 60 mio. kr. mod et overskud på 78 mio. kr. i den samme periode sidste år. Ved udgangen af 1. halvår 2024 udgjorde Garantiformuens egenkapital 12,4 mia. kr.

Afkastet fra kontantindestående og de investerede midler i både Garantiformuen og Afviklingsformuen bidrog samlet i 1. halvår 2024 med et afkast på 156 mio. kr., svarende til et afkast på 0,96 %. Kontantindestående, som er placeret i Nationalbanken, har i perioden givet et afkast på 1,77 % (svarende til 3,54 % p.a.), mens de investerede midler har givet et afkast på 0,55 %. I den forløbne del af 3. kvartal er det samlede afkast på de investerede midler vokset yderligere og har givet et samlet afkast i året indtil nu på ca. 2 %.

Aktiviteter varetaget på vegne af staten relateret til Bankpakke-aktiviteter opnåede i 1. halvår 2024 et overskud på 98 mio. kr. mod et overskud på 86 mio. kr. i den samme periode sidste år. Overskuddet kan primært henføres til forrentning af

indestående i Nationalbanken, der i 1. halvår 2024 udgjorde 114 mio. kr.

Aktiviteter varetaget på vegne af staten vedrører udover Bankpakke-aktiviteter øvrige aktiviteter, der varetages for statens regning og risiko. Dette omfatter gældsrådgivning til tidligere insolvente minkavlere og statsgaranti vedrørende henholdsvis ejendomskreditaftaler i landdistrikterne og lån til varmpumper. Disse aktiviteter har indtil videre ikke haft et nævneværdigt omfang.

Herudover blev der i 2023 truffet beslutning om, at aktiverne, som staten overtager i forbindelse med udbetaling af erstatning til minkfølgeerhverv, skal afvikles af Finansiell Stabilitet. Denne aktivitet forventes igangsat i 2. halvår 2024.

Formuerne holdes adskilte. Finansiell Stabilitet hæfter ikke for Garantiformuen samt Afviklingsformuen, og disse formuer hæfter kun for egne forpligtelser. Således vil omkostninger til de nye aktiviteter, herunder gældsrådgivning til tidligere minkavlere samt statsgaranti til ejendomskreditaftaler i landdistrikterne, blive afholdt af Aktiviteter varetaget på vegne af staten og dermed ikke påvirke de to øvrige formuer.

Den samlede egenkapital for Aktiviteterne varetaget på vegne af staten udgjorde ved udgangen af 1. halvår 2024 5,6 mia. kr.

Koncernens samlede balance var ved udgangen af 1. halvår 2024 på 27,3 mia. kr., og balancen er dermed steget med 1,4 mia. kr. siden ultimo 2023. Af den samlede balance på 27,3 mia. kr. udgjorde Garantiformuen 12,4 mia. kr., Afviklingsformuen 8,7 mia. kr. og Aktiviteter varetaget på vegne af staten 6,7 mia. kr., mens der var koncernmellemværende for 0,5 mia. kr.

For yderligere specifikation af resultatposter for segmenter henvises til efterfølgende afsnit samt for en yderligere uddybning til note 2 og 3 i regnskabet.

Aktiviteter varetaget på vegne af staten

BANKPAKKE-AKTIVITETER

Resultat

Finansiel Stabilitets resultat fra Bankpakke-aktiviteterne viste i 1. halvår 2024 et overskud på 98 mio. kr. mod et overskud på 86 mio. kr. i 1. halvår 2023. Overskuddet kan primært henføres til det stigende renteniveau. Indestående i Nationalbanken blev således i første halvår 2024 forrentet med ca. 3,5 % p.a., mens renten i første halvår 2023 var ca. 2 % p.a. Samlet gav det et bidrag til resultatet med 114 mio. kr.

Driftsomkostninger er samlet på 28 mio. kr. sammenlignet med 12 mio. kr. i samme periode sidste år. Omkostningsstigningen skyldes primært en stigning i omkostninger til advokater og øvrige rådgivere i forbindelse med lukning af konkursboer mv. samt løn- og pensionsudgifter.

Finansiel Stabilitet arbejder løbende på at inddrive tidligere afskrevne fordringer, som udgør ca. 8,8 mia. kr. ved udgangen af 1. halvår 2024. Dette har resulteret i, at der i 1. halvår 2024 kunne indtægtsføres 16 mio. kr.

Resultat for Bankpakke-aktiviteter

(mio. kr.)	H1 2024	H1 2023
Resultat før omkostninger mv.	110	60
Driftsomkostninger	-28	-12
Tilbageførte nedskrivninger	16	38
Periodens resultat	98	86

*Segmentets reelle driftsomkostninger udgjorde i H1 2024 28 mio. kr. (H1 2023: 12 mio. kr.), idet 15 mio. kr. (H1 2023: 19 mio. kr.) blev dækket af andre segmenter jf. note 2.

De resterende Bankpakke-aktiviteter relaterer sig til de aktiviteter, som Finansiell Stabilitet overtog under de enkelte Bankpakker (I-V). I takt med afviklingen er der efterhånden ingen opdeling mellem de enkelte bankpakker, og fælles for dem er, at de resterende aktiviteter alle påvirker Finansiell

Stabilitets egenkapital, der vedrører aktiviteter, som drives på vegne af staten.

De få tilbageværende aktiviteter i FS Finans III A/S (tidl. Amagerbanken af 2011 A/S) og FS Finans IV A/S (tidl. Fjordbank Mors af 2011 A/S), som tidligere tilhørte Bankpakke III, er i 1. halvår blevet afviklet ved salg til Finansiell Stabilitet SOV. Dermed kan selskaberne afvikles, og den endelige dividende kan opgøres.

Ved afviklingen af Amagerbanken A/S blev der oprindeligt fastsat en dividende på 84,4 %. Denne blev fastsat med udgangspunkt i en værdiansættelse af aktiverne, som blev udarbejdet af to vurderingspersoner. I den efterfølgende afvikling har der kunnet opnås et yderligere overskud på ca. 1,9 mia. kr., og dividenden kan øges med yderligere ca. 5 % til ca. 90 %.

I afviklingen af Fjordbank Mors A/S blev dividenden fastsat til 86 %. Udgangspunktet var identisk med situationen i Amagerbanken A/S, hvor to vurderingspersoner fastsatte en værdi af aktiverne. Imidlertid har den efterfølgende afvikling vist, at værdiansættelsen var højere end aktiverne kunne realiseres til. Dermed har den efterfølgende afvikling givet anledning til et tab på ca. 0,5 mia. kr. Dette tab var dækket af Garantifondens restruktureringsafdeling, og dermed den finansielle sektor i Danmark. Når der korrigeres for tabet, vil den endelige dividende kunne opgøres til 81,1 %, svarende til den oprindelige dividende korrigeret for det efterfølgende tab.

I forbindelse med afvikling af aktiviteterne i første halvår har resultatet for FS Finans III A/S før købesumsregulering vist et overskud på 27 mio. kr., mens resultatet i FS Finans IV A/S har vist et 0-resultat.

Segmentets balance udgjorde ved udgangen af halvåret 6,7 mia. kr. Hovedparten var kontantindestående i Nationalbanken. Derudover var der i alt ved udgangen af 1. halvår 2024 tilbageværende bogførte udlån og garantier for 123 mio. kr., finansielle aktiver for 8 mio. kr. og ejendomme for 11 mio. kr.

Hovedtal FS Finans III - IV*

(mio. kr.)	FS Finans III A/S		FS Finans IV A/S**	
	H1 2024	H1 2023	H1 2024	H1 2023
Periodens resultat	0	0	0	0
Periodens resultat før købesumsregulering***	27	23	-	-
Balance	30.06 2024	31.12 2023	30.06 2024	31.12 2023
Udlån	0	2	0	1
Øvrige aktiver	1.958	1.924	38	76
Aktiver i alt	1.958	1.926	38	77
Købesumsregulering**)	1.932	1.904	-	-
Øvrig gæld	25	21	0	39
Egenkapital	1	1	38	38
Passiver i alt	1.958	1.926	38	77

* FS Finans I A/S og FS Finans II A/S er ophørt i 2023

** Der er ingen købesumsregulering

*** En væsentlig del af resultatet for FS Finans III-IV indgår i resultatet for FS koncernens to segmenter (Aktiviteter varetaget på vegne af staten og Garantiformuen).

Øvrige områder

Gældsrådgivning til 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 gælds-rådgivning. Ordningen etableres for statens regning og risiko.

Ved udgangen af 2. kvartal 2024 var ordningen ikke udnyttet.

Statsgaranti til ejendomskreditaftaler i landdistrikterne

På vegne af staten blev der pr. juli 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 juni 2024 indgået 40 vilkårsaftaler med ejendomskreditgivere.

Statsgarantiordningen administreres af Finansiell Stabilitet på vegne af den danske stat. Ordningen etableres på statens regning og risiko. Ved udgangen af 2. kvartal 2024 er der udstedt to garantier for ca. 1 mio. kr. Finansiell Stabilitet har modtaget provisionsindtægter for ca. 10 tkr. og har haft interne omkostninger i samme niveau.

Statsgaranti på lån til varmepumpe

På vegne af staten blev der pr. 1. april 2023 etableret en ordning om etablering af statsgarantier på lån til udskiftning af

olie- eller gasfyr i landdistriktsområder uden for fjernvarmenettet med en anden opvarmingskilde. Formålet med loven var 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 juni 2024 indgået 7 vilkårsaftaler med ejendomskreditgivere.

Statsgarantiordningen administreres af Finansiell Stabilitet på vegne af den danske stat. Ordningen etableres for statens regning og risiko. Ved udgangen af 2. kvartal 2024 er der ikke udstedt garantier under ordningen.

Aktiver overtaget fra minkfølgeerhverv (særlige aktiver)

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 Ejendomsselskab A/S på statens regning og risiko.

De første aktiver forventes overtaget i 2. halvår 2024.

Garantiformuen

Garantiformuen fik i 1. halvår 2024 et overskud på 60 mio. kr. mod et overskud på 78 mio. kr. i samme periode i 2023. Afkastet fra de forvaltede midler i Garantiformuen viste i første halvår 2024 et overskud på 54 mio. kr. sammenlignet med en gevinst på 74 mio. kr. i den samme periode sidste år.

Den svenske indskydergarantiordning har qua en EU-dom fra den 30. april 2024 anmodet om delvis tilbagebetaling af overførte bidrag fra 2022, hvilket i første halvår 2024 har medført en udgift på 9 mio. kr.

Efter halvårsskiftet er der modtaget bidrag fra den hollandske indskydergarantiordning på ca. 5 mio. kr.

Der har ikke i 2024 været behov for at opkræve bidrag til Pengeinstitutafdelingen, da formuens midler overstiger dens målniveau. Målniveauet for Garantiformuens pengeinstitutafdeling er 0,8 % af de gennemsnitlige dækkede indskud, hvilket ultimo 2023 svarer til et målniveau på 6,9 mia. kr. Formuen udgør 8,8 mia. kr., og overstiger dermed målniveauet. Hvis særligt dækkede indskud inkluderes i opgørelsen af Pengeinstitutafdelingens målniveau, vil overdækningen blive mindsket betydeligt.

For de øvrige tre afdelinger under Garantiformuen gør det sig ligeledes gældende, at der i 2024 ikke har været behov for at opkræve yderligere bidrag. I 2024 er der således alene foretaget en omfordeling af indeståelser i Realkreditafdelingen, Investerings- og forvaltningsafdelingen og Restruktureringsafdelingen.

Afviklingsformuen

Afviklingsformuen fik i 1. halvår 2024 et resultat på 651 mio. kr. mod 666 mio. kr. i samme periode i 2023. Resultatet hidrører primært fra indbetaling af bidrag til Afviklingsformuen og i resultatet for 1. halvår 2024 indgår 550 mio. kr. Afkastet fra de forvaltede midler i Afviklingsformuen viste i første halvår 2024 et overskud på 102 mio. kr. sammenlignet med en gevinst på 70 mio. kr. i den samme periode sidste år. Det forbedrede afkast hidrører fra en højere forrentning af indestående i Nationalbanken.

I april indbetalte institutterne samlet godt 1.101 mio. kr. i bidrag til Afviklingsformuen. Størstedelen af bidraget blev indbetalt af institutter, som betaler bidrag på baggrund af deres nøgletal. De indbetalte knap 1.100 mio. kr. fordelt på 32 institutter, som typisk er de største penge- og realkreditinstitutter i Danmark.

De resterende godt 1 mio. kr. blev indbetalt af de 40 øvrige institutter, som betaler administrativt fastsat bidrag. Foruden penge- og realkreditinstitutter er visse fondsmæglerselskaber også bidragspligtige.

De største bidrag blev indbetalt af pengeinstitutterne med 757 mio. kr., dernæst realkreditinstitutterne med 344 mio. kr. og fondsmæglerselskaberne med 83 tkr.

Med årets betalinger udgør Afviklingsformuen i 2024 samlet set godt 8,5 mia. kr. Dermed opfylder Afviklingsformuen nu kravet om at råde over midler, der svarer til 1 % af de dækkede indskud i institutterne med bidragspligt. Det betyder samtidig, at institutterne er færdige med at bidrage til Afviklingsformuen for nu og vil kun skulle bidrage med yderligere, hvis formuen ikke opfylder målniveauet fremadrettet.

Dermed 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.

Afvikling af aktiviteterne i FS Finans V A/S

Finansiell Stabilitet iværksatte i 2015 afviklingsforanstaltninger i relation til Andelskassen J.A.K. Slagelse.

Andelskassen J.A.K. Slagelse under kontrol indleverede den 31. maj 2017 sin tilladelse til at drive virksomhed som pengeinstitut og værdipapirhandler. Andelskassen blev samtidig omdannet til et finansselskab med navnet FS Finans V A/S, hvorfra afvikling af de tilbageværende udlån er blevet gennemført.

FS Finans V A/S havde pr. 30. juni 2024 bogført udlån og garantier for i alt 9 mio. kr. og en samlet balance på 31 mio. kr.

FS Finans V A/S fik i 1. halvår 2024 et overskud på 2 mio. Kr.

Afvikling af aktiviteterne i FS Finans VI A/S

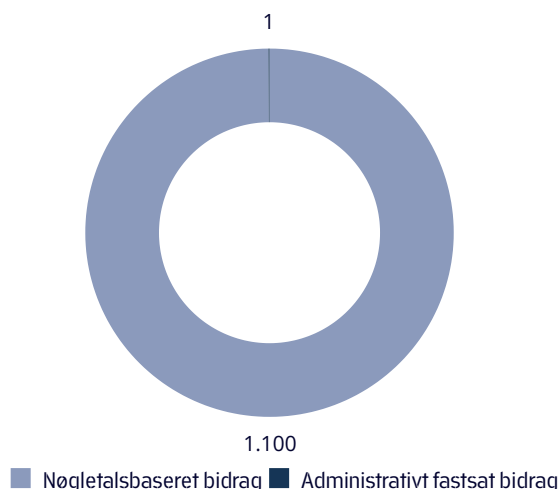
Finansiell Stabilitet iværksatte i 2018 afviklingsforanstaltninger i relation til Københavns Andelskasse.

Københavns Andelskasse under kontrol indleverede den 28. juni 2019 sin tilladelse til at drive virksomhed som pengeinstitut og værdipapirhandler. Københavns Andelskasse blev samtidig omdannet til et finansselskab med navnet FS Finans VI A/S, hvorfra afvikling af de tilbageværende aktiviteter er blevet gennemført.

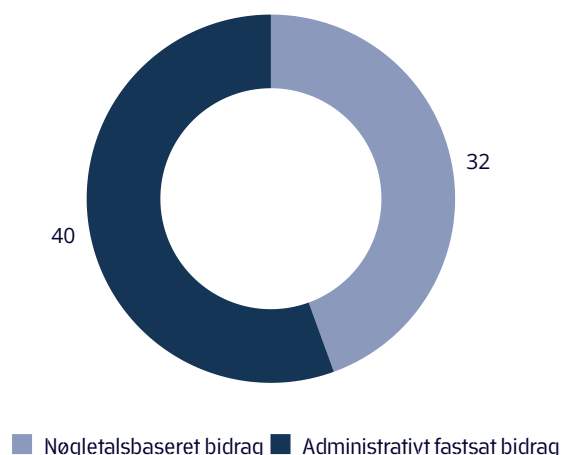
FS Finans VI A/S havde pr. 30. juni 2024 bogført udlån og garantier for i alt 8 mio. kr. og en samlet balance på 46 mio. kr.

FS Finans VI A/S fik i 1. halvår 2024 et underskud på 2 mio. kr.

Bidragopkrævningen 2024 (mio. kr.)



Antal institutter



Porteføljevaltning af Afviklingsformuen og Garantiformuen

Formuerne for Afviklingsformuen og Garantiformuen udgøres af kontantindestående i Nationalbanken og eksternt forvaltede porteføljer, der udelukkende består af realkreditobligationer med en kreditvurdering på AAA og en løbetid på op til maksimalt fem år.

Finansiel Stabilitet har pr. 30. juni 2024 10,8 mia. kr. forvaltet under realkreditmandaterne. Det samlede afkast på den forvaltede portefølje udgjorde i 1. halvår 2024 59 mio. kr. (0,55 %). Afkastet er fordelt som 64 mio. kr. i renteindtægter og 5 mio. kr. i kurstab.

Afviklingsformuen og Garantiformuen har derudover kontantindestående inklusive købesumsreguleringer på hhv. 5,7 mia. kr. og 1,1 mia. kr., som for størstedelen forrentes med

Nationalbankens DESTR-rente og i første halvår har givet et afkast på 1,77 %. Det samlede afkast, inklusive kontantplaceringerne for Afviklingsformuen og Garantiformuen, var i 1. halvår 2024 derfor på hhv. 1,31 % og 0,68 %.

Renteudviklingen har i 1. halvår 2024 været præget af betydelige udsving. I 1. kvartal 2024 gav det anledning til et resultat på 0,05 %. Tendensen har været mere positiv i 2. kvartal, hvor hovedparten af det første halvårs afkast blev opnået. I 3. kvartal 2024 er den positive udvikling blevet forstærket, hvor rentefald har bidraget med yderligere kursgevinster.

Væsentlige risici

I lighed med den økonomiske opdeling mellem Aktiviteter varetaget på vegne af staten, Garantiformuen samt Afviklingsformuen er Finansiell Stabilitets risici tilsvarende opdelt.

De væsentligste risici i Finansiell Stabilitet vedrører usikkerheden på afviklingen af aktiviteter, som Finansiell Stabilitet har overtaget fra nødlidende pengeinstitutter, risikoen for tab fremadrettet som følge af restrukturering og afvikling af nødlidende pengeinstitutter m.v., samt den aktive investeringsforvaltning, hvor der påtages renterisiko.

De væsentligste risici under de forskellige segmenter er nærmere beskrevet i Finansiell Stabilitets årsrapport for 2023, hvortil henvises for yderligere omtale af risici og risikostyring.

Begivenheder efter delårsperiodens udløb

Der er ingen væsentlige begivenheder efter balancedagen.

Forventninger til 2024

Forventningen til resultatet for 2024 fastlægges ud fra de tre segmenter i Finansiell Stabilitet koncernen. På grundlag af det aktuelle renteniveau primo august 2024 forventes der for Afviklingsformuen et overskud på omkring 1,3 mia. kr. og for Garantiformuen et overskud på ca. 200 mio. kr. For Aktiviteter varetaget på vegne af staten forventes et overskud på ca. 200 mio. kr.

Resultatforventningerne er behæftet med betydelig usikkerhed.

Eventuelle renteændringer vil kunne påvirke resultatet i alle tre formuer, men særligt for Afviklingsformuen og Garantiformuen indebærer renterisikoen, at der kan forekomme større udsving i resultatet.

Regnskab



Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse

(mio. kr.)	Note	Koncern		Moder	
		1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2024	1. halvår 2023
Renter og gebyrer					
Renteindtægter opgjort efter den effektive rentes metode	4	213	127	212	126
Andre renteindtægter	4	64	59	64	59
Renteudgifter	5	4	2	41	28
Netto renteindtægter		273	184	235	157
Bidrag til Garantiformuen		-9	0	-9	0
Bidrag til Afviklingsformuen		550	603	550	603
Netto rente- og gebyrindtægter		814	787	776	760
Kursreguleringer	6	1	34	1	34
Andre driftsindtægter		38	11	43	19
Udgifter til personale og administration	7	45	35	37	32
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		1	2	1	2
Andre driftsudgifter		12	0	12	0
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	8	-18	-37	-16	-29
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder		0	0	0	-3
Købesums- og medgiftsregulering		-4	-4	23	23
Periodens resultat før skat		809	828	809	828
Skat		0	0	0	0
Periodens resultat		809	828	809	828
Anden totalindkomst					
Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:					
Aktuarmæssige gevinster/tab		0	2	0	2
Skat af anden totalindkomst		0	0	0	0
Anden totalindkomst i alt		0	2	0	2
Totalindkomst i alt		809	830	809	830
Fordeles på:					
Finansiell Stabilitet				98	86
Garantiformuen				60	78
Afviklingsformuen				651	666
Totalindkomst i alt				809	830

Balance

(mio. kr.)	Note	Koncern			Moder		
		30.06. 2024	31.12. 2023	30.06. 2023	30.06. 2024	31.12. 2023	30.06. 2023
AKTIVER							
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		13.034	11.515	11.349	13.034	11.515	11.349
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		4	6	5	3	6	2
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris		51	53	37	34	33	16
Obligationer til dagsværdi mv.		10.574	10.715	10.302	10.574	10.715	10.302
Aktier mv.		5	1	9	5	1	1
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	0	157	158	158
Investeringsejendomme		11	11	11	11	11	11
Leasingaktiver		13	14	5	13	14	5
Indeståelser stillet af penge- og realkreditinstitutter samt fondsmæglere		3.218	3.218	3.218	3.218	3.218	3.218
Tilgodehavende købesums- og medgiftsregulering		0	0	0	1.651	1.628	1.647
Andre aktiver		377	391	351	377	401	368
Periodeafgrænsningsposter		4	3	4	4	3	4
Aktiver i alt		27.291	25.927	25.291	29.081	27.703	27.081

Balance

(mio. kr.)	Note	Koncern			Moder		
		30.06. 2024	31.12. 2023	30.06. 2023	30.06. 2024	31.12. 2023	30.06. 2023
PASSIVER							
Gældsforpligtelser							
Leasingforpligtelser		13	14	5	13	14	5
Andre passiver		342	333	342	2.420	2.393	2.435
Periodeafgrænsningsposter		551	0	603	551	0	603
Gældsforpligtelser i alt		906	347	950	2.984	2.407	3.043
Hensatte forpligtelser							
Hensættelse til pensioner og lignende forpligtelser		24	24	24	24	24	6
Hensættelse til tab på garantier		3	3	4	3	3	2
Købesumsregulering (earn-out)		281	277	274	0	0	0
Andre hensatte forpligtelser		12	20	14	5	13	5
Hensatte forpligtelser i alt		320	324	316	32	40	13
Forpligtelser i alt		1.226	671	1.266	3.016	2.447	3.056
Egenkapital							
Finansiel Stabilitet		5.565	5.467	5.356	5.565	5.467	5.356
Garantiformuen		12.383	12.323	11.997	12.383	12.323	11.997
Afviklingsformuen		8.117	7.466	6.672	8.117	7.466	6.672
Egenkapital i alt		26.065	25.256	24.025	26.065	25.256	24.025
Passiver i alt		27.291	25.927	25.291	29.081	27.703	27.081

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 perioden		98	60	651	809
Egenkapital 30. juni 2024	1	5.564	12.383	8.117	26.065

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 perioden		98	60	651	809
Egenkapital 30. juni 2024	1	5.564	12.383	8.117	26.065

Pengestrømsopgørelse

(mio. kr.)	Koncern	
	1. halvår 2024	1. halvår 2023
Pengestrømme fra driftsaktivitet		
Periodens totalindkomst	809	830
Regulering for ikke likvide driftsposter	-11	-43
Pengestrømme fra driftskapital	586	696
Pengestrømme fra driftsaktivitet	1.384	1.483
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Køb/salg materielle anlægsaktiver	133	-45
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	133	-45
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Udbytte	0	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	0	0
Samlede pengestrømme for drift, investering og finansiering	1.517	1.438
Ændring i likviditet		
Likvider primo	11.521	9.916
Ændring i perioden	1.517	1.438
Likvider ultimo	13.038	11.354

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU for koncernen og efter lov om finansiel virksomhed for modervirksomheden. Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2023, som indeholder den fuldstændige beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Kommende standarder og fortolkningsbidrag

International Accounting Standards Board (IASB) har udsendt en række internationale regnskabsstandarder, ligesom International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) har udsendt en række fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft. Ingen af disse forventes at få væsentlig indflydelse på Finansiell Stabilitets fremtidige regnskabs-aflæggelse.

Regnskabsmæssige skøn og estimater

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 forsvarlige efter omstændighederne, 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 disse skøn. 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.

De regnskabsmæssige skøn og estimater og tilhørende usikkerhed vedrører de samme forhold som ved udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet for 2023.

Noter

2. Segmentoplysninger for koncern

Aktiviteter 1. januar – 30. juni										
(mio. kr.)	Aktiviteter varetaget på vegne af staten		Garanti-formuen		Afviklings-formuen		Elimineringer		I alt	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Netto renteindtægter	110	74	58	49	105	61			273	184
Bidrag til Garantiformuen og Afviklingsformuen	-	-	-9	0	550	603			541	603
Øvrige netto gebyrindtægter og kursreguleringer mv.	7	1	-4	25	-2	8	-	-	1	34
Købesums- og medgiftsregulering	-11	-12	7	8	-	-			-4	-4
Andre driftsindtægter og udgifter, netto	19	16	11	-1	10	13	-15	-19	25	9
Driftsomkostninger	43	31	3	3	14	18	-15	-19	45	33
Nedskrivninger på udlån og garantier mv.	-16	-38	0	0	-2	1			-18	-37
Periodens totalindkomst	98	86	60	78	651	666	-	-	809	830
Aktiver i alt 30. juni	6.723	6.537	12.392	11.997	8.678	7.285	-502	-528	27.291	25.291
Aktiver i alt 31. december		6.624		12.325		7.484		-506		25.927
Forpligtelser i alt 30. juni	1.158	1.181	9	0	561	613	-502	-528	1.226	1.266
Forpligtelser i alt 31. december		1.157		2		18		-506		671

Noter

2. Segmentoplysninger for koncern (fortsat)

Aktiviteter 1. januar – 30. juni (mio. kr.)	Bankpakke I		Bankpakke III og IV		Elimineringer		I alt	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Netto renteindtægter	75	49	35	25			110	74
Øvrige netto gebyrindtægter og kursreguleringer mv.	7	1	0	0			7	1
Købesums- og medgiftsregulering	16	15	-27	-27			-11	-12
Andre driftsindtægter og udgifter, netto	22	22	0	0	-3	-6	19	16
Driftsomkostninger	38	30	8	7	-3	-6	43	31
Gældsrådgivning til tidl. minkavlere	0	0	0	0			0	0
Nedskrivninger på udlån og garantier mv.	-16	-29	0	-9			-16	-38
Periodens totalindkomst	98	86	0	0	0	0	98	86
Aktiver i alt 30. juni	7.910	7.700	1.996	2.047	-3.183	-3.210	6.723	6.537
Aktiver i alt 31. december		7.794		2.003		-3.173		6.624
Forpligtelser i alt 30. juni	2.345	2.344	1.958	2.006	-3.145	-3.169	1.158	1.181
Forpligtelser i alt 31. december		2.327		1.964		-3.134		1.157

Noter

2. Segmentoplysninger for koncern (fortsat)

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:

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.

Øvrige områder:

- Rådgivning til minkavlere og administration af statsgaranti til henholdsvis boliglån og varmepumper i landdistrikter.

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.

Noter

3. Segmentoplysninger for moder

Aktiviteter 1. januar – 30. juni										
(mio. kr.)	Aktiviteter varetaget på vegne af staten		Garanti-formuen		Afviklings-formuen		Elimineringer		I alt	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Netto renteindtægter	74	49	58	49	103	59			235	157
Bidrag til Garantiformuen og Afviklingsformuen	-	-	-9	0	550	603			541	603
Øvrige netto gebyrindtægter og kursreguleringer mv.	7	1	-4	25	-2	8	0	0	1	34
Købesums- og medgiftsregulering	16	15	7	8	-	-			23	23
Andre driftsindtægter og udgifter, netto	22	22	11	-1	10	10	-13	-14	30	17
Driftsomkostninger	37	30	3	3	10	11	-13	-14	37	30
Nedskrivninger på udlån og garantier mv.	-16	-29	0	0	0	0			-16	-29
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	0	0	0	-3			0	-3
Periodens totalindkomst	98	86	60	78	651	666			809	830
Aktiver i alt 30. juni	7.954	7.743	12.392	11.997	8.735	7.341	0	0	29.081	27.081
Aktiver i alt 31. december		7.838		12.325		7.542		-2		27.703
Forpligtelser i alt 30. juni	2.389	2.387	9	0	618	669	0	0	3.016	3.056
Forpligtelser i alt 31. december		2.371		2		76		-2		2.447

Noter

(mio. kr.)	Koncern		Moder	
	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2024	1. halvår 2023
4. Renteindtægter				
Tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker	212	126	212	126
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	1	1	0	0
Obligationer	64	59	64	59
Øvrige renteindtægter	0	0	0	0
I alt	277	186	276	185
Renteindtægter vedrører:				
Aktiver til amortiseret kostpris	213	127	212	126
Aktiver til dagsværdi	64	59	64	59
I alt	277	186	276	185
5. Renteudgifter				
Øvrige renteudgifter	4	2	41	28
I alt	4	2	41	28
6. Kursreguleringer				
Obligationer	-4	35	-4	35
Aktier mv.	5	0	5	0
Investeringsjendomme	0	-1	0	-1
I alt	1	34	1	34
Kursreguleringer vedrører aktiver og passiver til dagsværdi	1	34	1	34
7. Udgifter til personale og administration				
Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion:				
Bestyrelse	1	1	1	1
Direktion	1	1	1	1
I alt	2	2	2	2
Personaleudgifter				
Lønninger	20	19	20	19
Pensioner	1	-1	1	1
I alt	21	18	21	20
Øvrige administrationsudgifter	22	15	14	10
I alt	45	35	37	32

Noter

Koncern (mio. kr.)	Nedskr. primo	Forskyd- ning af nedskr.	Nedskr. ultimo	Drifts- påvirk- ning
8. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.				
Udlån til amortiseret kostpris	511	-3	508	-18
Garantier	3	0	3	0
Nedskrivninger og hensættelser 1. halvår 2024	514	-3	511	-18
Nedskrivninger og hensættelser 1. halvår 2023	846	-282	564	-37

Moder (mio. kr.)	Nedskr. primo	Forskyd- ning af nedskr.	Nedskr. ultimo	Drifts- påvirk- ning
8. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.				
Udlån til amortiseret kostpris	415	-2	413	-16
Garantier	3	0	3	0
Nedskrivninger og hensættelser 1. halvår 2024	418	-2	416	-16
Nedskrivninger og hensættelser 1. halvår 2023	574	-177	397	-29

Noter

9. Oplysning om dagsværdi

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 markedsholdene, 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 vurderingsteknikker 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 opgøres enten via DCF-modeller eller via markets multiple modeller. Finansiell Stabilitet finder det mindre sandsynligt, at alternative priser til anvendelsen af dagsværdimåling af unoterede aktier vil medføre en væsentlig anderledes dagsværdi. Yderligere oplysninger findes i årsrapporten note 24.

(mio. kr.)	Noterede - priser		Observerbare input		Ikke observerbare input		I alt	
	30.06. 2024	31.12. 2023	30.06. 2024	31.12. 2023	30.06. 2024	31.12. 2023	30.06. 2024	31.12. 2023
	Dagsværdi koncernen							
Finansielle aktiver til dagsværdi opsplittet på:								
Obligationer	10.571	10.712	0	0	3	3	10.574	10.715
Aktier mv.	0	0	0	0	5	1	5	1
Investeringsejendomme	0	0	11	11	0	0	11	11
I alt	10.571	10.712	11	11	8	4	10.590	10.727
Dagsværdi på grundlag af ikke observerbare input							30.06. 2024	31.12. 2023
Dagsværdi 1. januar							4	13
Værdiregulering over resultatopgørelsen (note 6)							4	0
Afgang i årets løb (herunder reklassifikation)							0	-9
Dagsværdi ultimo							8	4

Noter

10. Eventualaktiver og -forpligtelser

Skat

Koncernen har et skatteaktiv på 0,4 mia. kr. Som følge af usikkerhed vedrørende udnyttelse heraf er skatteaktivitet ikke indregnet i balancen.

Anlagte retssager

Finansiel Stabilitet er part i flere retssager anlagt af selskabet, herunder i to sager anlagt mod tidligere ledelser m.fl. i overtagne pengeinstitutter. Finansiell Stabilitet udgiftsfører løbende udgifter til advokatombkostninger og andre ombkostninger forbundet med førelsen af retssager f.eks. udgifter til skønsmand. Der anlægges alene sager i tilfælde, hvor det vurderes overvejende sandsynligt, at sagerne bliver vundet. Hensættelse til retssager er opgjort ud fra en vurdering af risikoen i de enkelte tilfælde, der er ikke foretaget hensættelser pr. 30. juni 2024.

11. Nærtstående parter

Nærtstående parter omfatter den danske stat, herunder selskaber/institutioner, hvori den danske stat har bestemmende indflydelse.

Som hovedregel bliver transaktioner med nærtstående parter indgået og afregnet på markedsbaserede vilkår eller ombkostningsdækkende basis. For enkelte transaktionstyper er afregningsprisen fastlagt ved lov.

Note 21 i årsrapporten for 2023 viser de væsentligste transaktionstyper med nærtstående parter.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2024 for Finansiell Stabilitet.

Delårsrapporten aflægges i overensstemmelse lovgivningens krav. Koncernregnskabet aflægges efter International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU, og delårsrapporten for moderselskabet aflægges efter lov om finansiell virksomhed.

Der er ikke gennemført revision eller review af delårsrapporten. Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens

aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2024 samt af resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter og koncernens pengestrømme for perioden 1. januar – 30. juni 2024.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og modervirksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og koncernens finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer som koncernen og modervirksomhedens står overfor.

København, den 23. august 2024

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

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 Rammeskov Bang-Pedersen
Morten Sommerfeldt
Jesper Rangvid
Ulrikke Ekelund
Gitte Lillelund Bech

Direktion

Karsten Bilotft

Revision

Rigsrevisionen
Landgreven 4
1301 København K

EY
Godkendt Revisionspartnerselskab
Dirch Passer Allé 36
2000 Frederiksberg