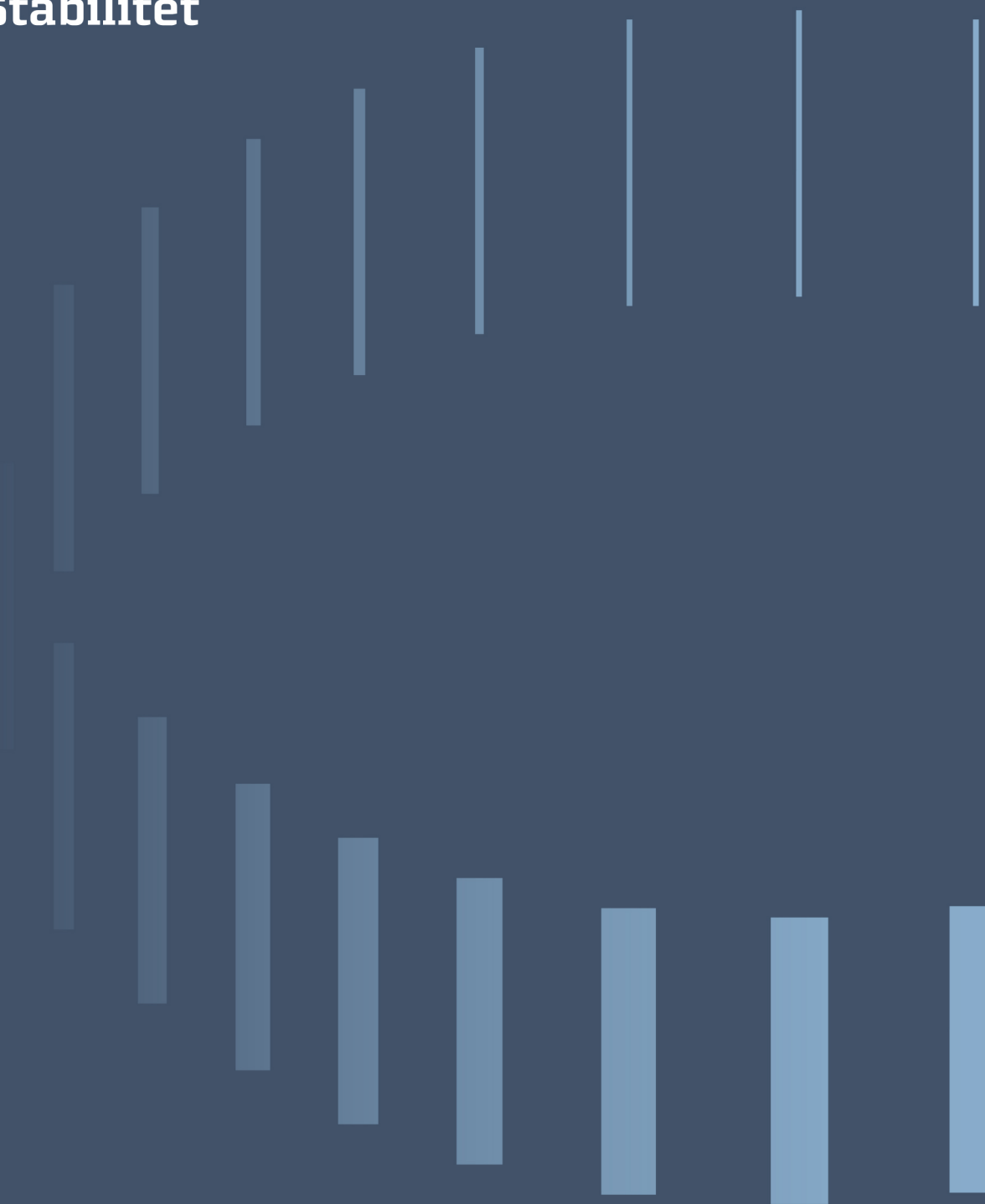


# Finansiell Stabilitet



Årsrapport 2022

# Indhold

## **Ledelsesberetning**

Forord	3
Hovedpunkter	4
Beretning og resultat	5
Selskabsledelse	24
Samfundsansvar	27

## **Regnskab**

Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse	30
Balance	31
Egenkapitalopgørelse	33
Pengestrømsopgørelse	34
Noter	35
Ledelsespåtegning	68
De uafhængige revisorers revisionspåtegning	69
Bestyrelsen	72
Direktionen	73
Virksomhedsoplysninger	74

# Forord

Anne Louise Eberhard



## Et beredskab til effektiv krisehåndtering

Finansiel Stabilitet skal medvirke til at sikre den finansielle stabilitet i Danmark bl.a. ved at restrukturere og afvikle visse nødlidende finansielle virksomheder, hvis de ikke kan fortsætte ved egen drift. Endvidere skal vi i sådanne krisesituationer sørge for at opretholde kundernes adgang til konti og finansielle services.

Et beredskab til krisehåndtering kræver betydelig forberedelse og øvelse - også når krisebarometret er stabilt. Vi foretager løbende planlægning og kriseøvelser af de finansielle virksomheders beredskab. Dette sker bl.a. gennem udarbejdelse af afviklings- og restrukturierungsplaner samt ved gennemførelse af test i samarbejde med de finansielle virksomheder, Finanstilsynet og Nationalbanken.

Krisehåndtering af finansielle virksomheder i Danmark er baseret på et grundlæggende princip om, at den skal gennemføres på en fair måde og være i offentlighedens interesse. Det er endvidere afgørende, at tab for bl.a. skatteyderne minimeres. Derfor sparer sektoren op til kriseberedskab i form af Afviklingsformuen, der, ligesom Garantiformuen for indskydere og investorer, forvaltes af Finansiell Stabilitet.

I europæisk sammenhæng har den danske krisehåndtering af finansielle virksomheder tiltrukket sig særlig interesse. Store dele af EU's krisehåndterings tiltag for banker (BRRD) har lighedspunkter med den tilgang, som vi i Danmark har anvendt i flere år.

I 2022 og primo 2023 er de sidste ansvarssager fra finanskrisen endeligt blevet afsluttet, idet domstolene har truffet afgørelse i sagerne vedrørende ebh Bank, Løkken Sparekasse, Roskilde Bank og Eik Banki. Der er ingen tvivl om, at retsopgøret efter finanskrisen har taget lang tid og har været omkostningsfuldt – både økonomisk og menneskeligt. Det, og den øvrige læring af finanskrisen har bl.a. medført, at lovgivningen løbende er blevet tilpasset i forhold hertil.

"Et beredskab til krisehåndtering kræver betydelig forberedelse og øvelse..."

Et område, der i disse år tiltrækker øget opmærksomhed, er håndtering af IT-sikkerhed. Særligt er vi opmærksomme på, at denne opgave fordrer nye kompetencer og beredskaber. Risikoen her er ikke manglende kapital eller likviditet, men snarere at IT og f.eks. betalingssystemer sættes ud af kraft, eller at data ikke er korrekte eller tilgængelige. Dette vil også i de kommende år være et væsentligt indsatsområde, der kræver et tæt samarbejde mellem myndigheder og virksomheder.

Finansiell Stabilitet er klar til, udover kerneopgaverne, at løfte andre relevante statslige opgaver og bidrage til værdiskabelsen i samfundet. Vi løser allerede flere opgaver for staten bl.a. ved udstedelse af statsgarantier for lån til boligkøb i landdistrikter.

EU-kommissionen har fremsat et forslag om genopretning og afvikling af skades- og livsforsikrings selskaber, som er under forhandling i EU. Når direktivet vedtages, vil Finansiell Stabilitet stille sig parat til at kunne overtage opgaven. Selv om direktivet omfatter en anden del af den finansielle sektor end de finansielle virksomheder, som Finansiell Stabilitet allerede arbejder med, er en række problemstillinger de samme, og de påtænkte værktøjer og løsninger vil i store træk være velkendte for os.

For at Finansiell Stabilitet kan opfylde sine kerneopgaver som finansielt beredskab, skal vi bl.a. sikre, at kompetencer og beredskab opretholdes. Vi skal fortsat kunne tiltrække, udvikle og fastholde talent til at løse de ofte komplicerede opgaver. Beredskabet skal hurtigt kunne skaleres og løfte kompleksiteten i den næste krise, som ingen på forhånd kender. Jeg vil gerne på bestyrelsens vegne rette en særlig tak til vores dygtige medarbejdere, ejere, samarbejdspartnere og de finansielle virksomheder for kompetent og godt samarbejde i 2022.

# Hovedpunkter

## Finansiell Stabilitet koncern:

- Overskud på 0,4 mia. kr., som primært kan henføres til indbetalinger til Afviklingsformuen på 1,1 mia.kr., samt et negativt afkast på værdipapirbeholdningen på 0,7 mia. kr. Samlet var der et negativt afkast på 3,7%, når alle midler i koncernen indregnes.
- Egenkapitalen er øget til 23,2 mia. kr.
- Balancen er vokset med 0,4 mia. kr. og udgør 23,9 mia. kr.

## Bankpakke-aktiviteter:

- Overskud på 12 mio. kr., som afspejler resultatet af den fortsatte afvikling af de tilbageværende aktiviteter primært fra finanskrisen.
- Egenkapitalen udgør uændret 5,3 mia. kr.
- Balancen udgør uændret 6,5 mia. kr.
- Ved udgangen af 2022 udgør bruttoudlån og garantier 1,0 mia. kr., som er værdiansat til 131 mio. kr., finansielle aktiver udgør 13 mio. kr. og ejendomme udgør 12 mio. kr.

## Garantiformuen:

- Et resultat på -516 mio. kr. som primært skyldes et negativt afkast på 546 mio. kr. fra værdipapirbeholdningen. Samlet var der et negativt afkast på 6,9%, når alle midler i Garantiformuen indregnes.
- Balancen og formuen er reduceret til 11,9 mia. kr. Heraf udgør Pengeinstitutafdelingens formue 8,4 mia. kr. Der har ikke været behov for ordinær opkrævning af bidrag til Garantiformuen i 2022, da formuen overstiger lovkravet.

## Afviklingsformuen:

- Overskud på 907 mio. kr., som primært skyldes indbetaling af bidrag til Afviklingsformuen i 2022 på 1.124 mio. kr. samt et negativt afkast på 203 mio. kr. fra værdipapirbeholdningen. Samlet var der et negativt afkast på 3,4%, når alle midler i Afviklingsformuen indregnes.
- Balancen og formuen er dermed vokset til 6 mia. kr.



# Beretning og resultat

## Kort om Finansiell Stabilitet

Finansiell Stabilitet blev etableret under finanskrisen med henblik på at medvirke til at sikre finansiell stabilitet i Danmark. Selv om den finansielle situation i Danmark er væsentlig anderledes i dag end for ca. 15 år siden, så er formålet fortsat at sikre kundernes adgang til den kritiske finansielle infrastruktur, selv hvis penge- eller realkreditinstituttet skal krisehåndteres af Finansiell Stabilitet efter at være kommet i økonomiske problemer.

Det indebærer, at kunderne fortsat kan gennemføre betalinger og have adgang til en væsentlig del af deres likviditet. I den sammenhæng varetager Finansiell Stabilitet samtidig opgaven under indskydergarantiordningen med at sikre adgang til indskud, som er dækket op til ca. 745 tkr.

I modsætning til andre EU lande, hvor mindre pengeinstitutter ofte går konkurs, når de bliver nødlidende, så er udgangspunktet i Danmark, at pengeinstitutter i Danmark skal krisehåndteres af Finansiell Stabilitet fremfor at gå konkurs.

For at kunne varetage Finansiell Stabilitets primære formål om at sikre en effektiv krisehåndtering, så har de bidragspligtige institutter indbetalt til to formuer; Afviklings- og Garantiformuen. Disse formuer skal være med til at understøtte den finansielle stabilitet i en krisesituation. Finansiell Stabilitet forvalter disse formuer ved placering i dels værdipapirer med lav risiko og dels kontantindeståender i Nationalbanken.

Finansiell Stabilitet har endvidere til formål at afvikle de resterende aktiviteter, som er overtaget fra tidligere nødlidende institutter. En væsentlig del er tidligere blevet frasolgt, men der resterer en mindre portefølje af engagementer i form af fordringer fra konkursboer, mindre udlån og garantier samt ikke solgte grunde og værdipapirer. Disse aktiviteter er primært relateret til pengeinstitutter, som blev overtaget under finanskrisen. Resultatet fra disse afviklingsaktiviteter indgår i statens resultat under Bankpakke-aktiviteter.

Finansiell Stabilitet er i de senere år blevet involveret i en række nye opgaver på vegne af staten. Disse opgaver vedrører bl.a. udstedelse af garantier i forbindelse med udstedelse af lån til boligkøb i landdistrikter samt opretholdelse af en ordning til rådgivning af tidligere minkavlere, som efter modtagelse af statens kompensation fortsat er insolvente.

Finansiell Stabilitets formål kan opsummeres i følgende forhold:

- Under Afviklingsformuen at medvirke til sikring af finansiell stabilitet i Danmark, og sikre adgang til kritisk finansiell infrastruktur.

- Under Garantiformuen at håndtere indskydergarantiordning og dermed sikre adgang til dækkede indskud.
- Under Bankpakke-aktiviteter at afvikle resterende aktiviteter og varetage de opgaver og beføjelser, der i øvrigt er tillagt Finansiell Stabilitet ved lov eller af erhvervsministeren.

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

## Koncernresultat 2022

Finansiell Stabilitet fik i 2022 et overskud på 403 mio. kr. (2021: 1.051 mio. kr.)

De kraftige stigninger på de globale rentemarkeder i 2022 har ført til et negativt afkast på de forvaltede porteføljer tilknyttet Garantiformuen og Afviklingsformuen på samlet 749 mio. kr. fordelt med 114 mio. kr. i renteindtægter og 863 mio. kr. i ikke realiserede kurstab. I 2023 har renteutviklingen fortsat vist høj volatilitet. Indtil ultimo februar 2023 har Finansiell Stabilitet haft et mindre positivt afkast på de forvaltede midler.

Resultat for Finansiell Stabilitet kan i øvrigt opdeles i de tre formuer, som Finansiell Stabilitet håndterer, dvs. Afviklings- og Garantiformuen samt statens formue under Bankpakke-aktiviteter.

Afviklingsformuen udviste i 2022 et overskud på 907 mio. kr. Resultatet kan i væsentligt omfang tilskrives indbetaling af bidrag til Afviklingsformuen på 1.124 mio. kr. Det negative afkast på værdipapirbeholdningen androg for dette segment 203 mio. kr. Som følge af de kraftigt stigende renter i 2022 blev resultatet ca. 100 mio. kr. mindre end forventet.

Garantiformuen fik et negativt resultat på 516 mio. kr. som følge af et negativt afkast fra værdipapirforvaltningen på 546 mio. kr. i 2022. Som følge af de kraftigt stigende renter i 2022 blev resultatet ca. 500 mio. kr. mindre end forventet.

Bankpakke-aktiviteter fik et overskud på 12 mio. kr. for perioden, hvilket er lidt bedre end forventet. Overskuddet kan henføres til indbetalinger fra afgjorte retssager og tilbageførte nedskrivninger.

Koncernens samlede balance var ved udgangen af 2022 på 23,9 mia. kr. (2021: 23,5 mia. kr.). Heraf udgjorde Afviklings- og Garantiformuen henholdsvis 6,0 mia. kr. og 11,9 mia. kr., mens Bankpakke-aktiviteterne under staten udgjorde 6,5 mia. kr. Der var koncernmellemværende for 0,5 mia. kr.

Egenkapitalen udgjorde samlet 23,2 mia. kr., hvoraf 6,0 mia. kr. kan henføres til Afviklingsformuen, 11,9 mia. kr. til Garantiformuen og 5,3 mia. kr. til Bankpakke-aktiviteterne. For specifikation af resultatposter for de tre formuer henvises til

efterfølgende afsnit samt for en yderligere uddybning til note 2 og 3 i regnskabet.

Ved udgangen af 2022 udgjorde tilbageværende nettoudlån og garantier 0,1 mia. kr. (2021: 0,2 mia. kr.), mens beholdningen af finansielle aktiver var på 10,3 mia. kr. (2021: 11,6 mia. kr.) og ejendomme på 12 mio. kr. (2021: 10 mio. kr.).

Den resterende del af aktiverne består primært af indestående i Nationalbanken på 9,9 mia. kr. (2021: 8,1 mia. kr.) samt indeståelser fra pengeinstitutter mv. i relation til Garantiformuen på 3,2 mia. kr., som er uændret fra 2021.

Indestående i Nationalbanken er i 2022 vokset med 1,8 mia. kr., hvilket dels hidrører fra en reduceret beholdning af finansielle aktiver på 0,7 mia. kr. og dels er relateret til årets indbetaling til Afviklingsformuen på 1,1 mia. kr.

Hovedparten af de tilbageværende udlån og garantier vedrører segmentet Bankpakke-aktiviteter, mens en mindre del af udlån 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. Således kan 18 mio. kr. ud af samlede udlån og garantier relateres til FS Finans V A/S og FS Finans VI A/S.

De øvrige tilbageværende engagementer består primært af tilgodehavender i konkursboer samt garantier. Afviklingshastigheden for de tilbageværende udlån 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. 9,7 mia. kr. ultimo 2022. Dette har resulteret i, at der i 2022 kunne indtægtsføres 31 mio. kr.

## Porteføljeforvaltning af Afviklingsformuen og Garantiformuen

Finansiel Stabilitet påbegyndte i 2018 en aktiv investeringsforvaltning for Afviklingsformuen og Garantiformuen. Begrundelsen for en mere aktiv strategi var særligt, at Finansiell Stabilitet ikke længere kunne placere kontantindestående hos Nationalbanken til 0%. Denne mulighed ophørte i 2017, og på den baggrund blev der foretaget en sondering dels hos Erhvervsministeriet som ejer, dels blandt de bidragspligtige institutter, hvor mulige investeringsstrategier, risikoprofiler og scenarier blev drøftet. Herudover blev de bidragspligtige institutter gjort opmærksom på, at en mere aktiv strategi ville indebære en potentiel bedre forretning, men samtidig også en højere risiko for tab. Dette kunne potentielt indebære behov for yderligere bidragsopkrævninger til hhv. Afviklingsformuen og Garantiformuen ved realiserede tab på den investerede portefølje.

Udgangspunktet for investeringsstrategien var valg af risikoprofil inklusive en fastlagt risikoprofil for likviditet, rente- og kreditrisiko. Formålet var, at midlerne i formuerne over tid skal opnå et afkast over indskudsbevisrenten, men samtidig have et skarpt fokus på formålet om at være likvide, så de kan anvendes i tilfælde af finansielle kriser. I den sammenhæng fremhæves, at Afviklingsformuen og Garantiformuen har været underlagt krav om, at placeringer skal foretages i papirer med lav risiko<sup>1</sup>.

På den baggrund blev der i perioden fra primo 2018 og frem til medio 2020 løbende foretaget placeringer i korte

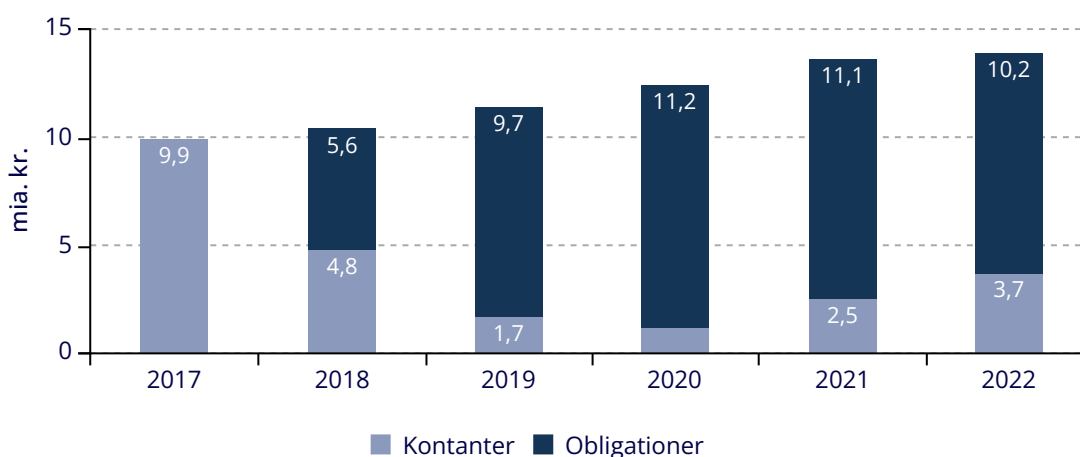
fastforrentede realkreditobligationer uden konverteringsret og med en renterisiko målt ved varighed på 2,5 år. Placeringer blev generelt gennemført i trancher på i gennemsnit 1,6 mia. kr. På den baggrund blev den samlede likvide formue i Garantiformuen placeret, og samtidig blev Afviklingsformuens midler løbende placeret i takt med, at disse blev opkrævet fra sektoren.

Den mere aktive investeringsstrategi var kendetegnet ved ikke at være bundet op på særlige renteforventninger, men derimod være baseret på, at der kunne opnås et merafkast ud af rentekurven. Samtidig var udgangspunktet, at investeringsstrategien skulle have et langt perspektiv, og dermed skulle kortsigtsudsving i markedet ikke indebære væsentlige tilpasninger af strategien.

Ved bidragsopkrævningen til Afviklingsformuen i 2020 var merafkastet ved en placering i korte realkreditobligationer sammenholdt med den påtagne ekstra renterisiko i midlertidig så lav (renteforskellen mellem indskudsbevisrenten og en 2,5-årig realkreditobligation var meget begrænset), at det ikke længere blev anset for at være hensigtsmæssigt at foretage yderligere placeringer i det lave rentemiljø. På den baggrund blev yderligere opkrævninger til Afviklingsformuen placeret kontant i de efterfølgende år.

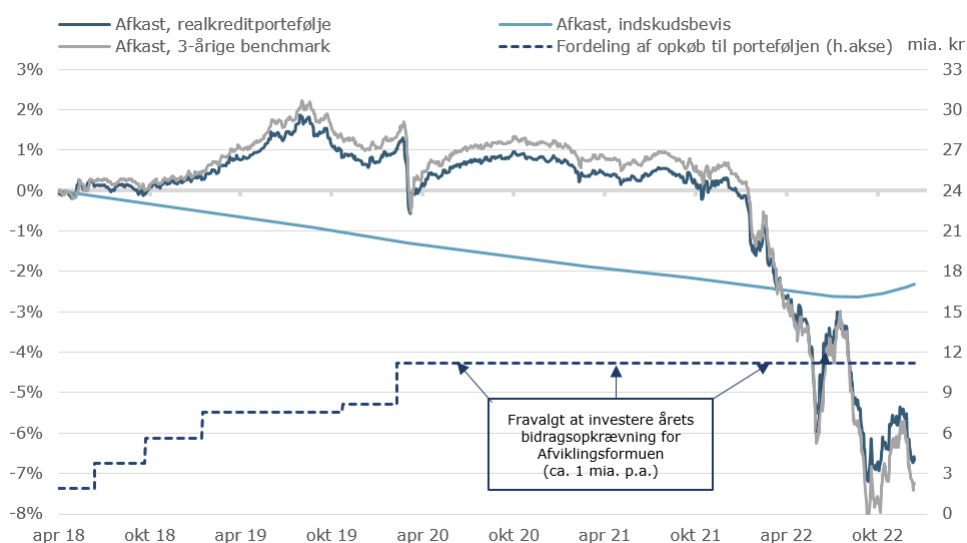
Dermed var der ved udgangen af 2022 en placering i korte realkreditobligationer i Afviklingsformuen og Garantiformuen på samlet 10,2 mia. kr. Endvidere var der i de to formuer 3,7 mia. kr., som var placeret kontant i Nationalbanken jf. figur 1.

Figur 1: Placering i kontanter og obligationer, 2017-2022



1. Aktiver med lav risiko omfatter værdipapirer, der af Finanstilsynet betragtes som tilsvarende sikre og likvide. Det omfatter blandt andet statsobligationer i EU, danske realkreditobligationer, særligt dækkede realkreditobligationer, særligt dækkede obligationer, udenlandske SDO'er, seniorgæld i kreditinstitutter med en rating på minimum BBB/baa, andre udstedelser med en rating på minimum BBB/baa mv.

Figur 2: Porteføljefkast for investerede midler sammenlignet med alternativplacering til indskudsbevisrenten, 2018-2022



Anm: Sammenlignet med et 3-årigt benchmark fra Nykredit har realkreditportefølje i Garanti- og Afviklingsformuen haft et sammenligneligt risikjusteret afkast.

Som tidligere nævnt har den mere aktive strategi ikke været forankret i kortsigtede renteforventninger. Men desuagtet at investeringsstrategien er baseret på et længere perspektiv, så er vurderingen ved et tilbageblik, at den aktive investeringsstrategi i korte realkreditobligationer har været attraktiv indtil udgangen af 2021 sammenlignet med en alternativ placering til indskudsbevisrenten i Nationalbanken, jf. figur 2. Selv under de store udsving i rentemarkederne efter COVID-19 krisen i marts 2020 var der således fortsat et positivt afkast ved placeringen i korte realkreditobligationer.

I 2022 bidrog de kraftige rentestigninger til at ændre billedet, som det kan opgøres her og nu. Det urealiserede kurstab i de

forvaltede realkreditmandater blev særligt i 1. til 3. kvartal 2022 negativt påvirket af en kraftig stigning i stats- og realkreditrenterne. Denne udvikling var drevet af en betydelig vækst i de europæiske og amerikanske inflationstal, hvilket medvirkede til, at centralbankerne hævede de pengepolitiske renter betydeligt. Som konsekvens af rentestigninger i 2022 var der ved udgangen af året et negativt afkast siden start på -6,8% sammenlignet med et afkast på indskudsbevisrenten, som ville have været ca. -2,3%. Når der tages højde for kontantplaceringer på 3,7 mia. kr., var der i Garantiformuen og Afviklingsformuen i 2022 et afkast på henholdsvis -6,9 % og -3,4 % i 2022.



## Retssager

Finanskrisen havde stor betydning for samfundet, de finansielle virksomheder og ikke mindst kunderne i de finansielle virksomheder, der måtte afvikles. De meget omfattende problemer, som visse institutter oplevede, og som førte til, at Finansiell Stabilitet måtte overtage kontrollen og afvikle flere institutter, blev skabt af den generelle udvikling – men også af beslutninger i de enkelte afviklede pengeinstitutters ledelser.

Efter finanskrisen har Finansiell Stabilitet tillige overtaget kontrollen over to institutter; Andelskassen J.A.K. Slagelse og Københavns Andelskasse.

Blandt andet af hensyn til retsopfattelsen, herunder for at undersøge og afgøre, om de tidligere ledelser kunne drages til ansvar for de tab, der var lidt på engagementer m.v., anlagde Finansiell Stabilitet erstatningssager i 9 af de i alt 14 nødlidende institutter, som blev overtaget. Vurderingen af om der skulle anlægges en erstatningssag, blev foretaget på baggrund af en ekstern advokatundersøgelse. Det blev her vurderet om der i institutterne var handlet ansvarspådragende. Resultaterne af advokatundersøgelserne førte til, at der blev anlagt erstatningssager mod de tidligere ledelser i Roskilde Bank, ebh bank, Løkken Sparekasse, Capinordic Bank, Amagerbanken, Eik Bank Danmark, Eik Bank Færøerne, Andelskassen J.A.K. Slagelse og Københavns Andelskasse. I de overtagne pengeinstitutter Sparekassen Østjylland, Max Bank, Fjordbank Mors, Fionia Bank og Gudme Raaschou Bank blev der ikke anlagt erstatningssager.

Der er nu blevet afsagt dom i de af erstatningssagerne, der blev anlagt i kølvandet på finanskrisen, og der vil i det følgende blive redegjort for afgørelserne. Da retsopgøret efter finanskrisen hermed anses for afsluttet, vil der i de kommende års beretninger ikke være en lignende redegørelse.

Retssagen mod den tidligere ledelse i **Capinordic Bank** var den første sag, som blev behandlet i retten. I oktober 2015 afsagde Østre Landsret en dom, hvor de 3 sagsøgte ledelsesmedlemmer blev dømt til at betale erstatning på i alt 90,5 mio. kr. Dommen blev anket af de sagsøgte og efterfølgende af Finansiell Stabilitet. Højesteret afsagde dom i sagen i januar 2019, hvor landsrettens dom i realiteten blev stadfæstet. Det endelige erstatningskrav blev fastslået til 89 mio. kr. med tillæg af procesrente fra december 2010. På tidspunktet for højesteretsdommen kunne det samlede krav inkl. procesrenter opgøres til 141 mio. kr.

Finansiell Stabilitet havde under sagen procestilvarslet yderligere ledelsesmedlemmer, og der blev i juni 2019 anlagt sag mod 4 af disse ledelsesmedlemmer vedrørende deres ansvar for deltagelse i forbindelse med bevilling af engagementer, hvor Højesteret havde fastslået erstatningspligt.

Der blev afsagt udeblivelsesdom mod en af de sagsøgte, der blev dømt til at betale Finansiell Stabilitet 19 mio. kr. med tillæg af procesrenter. Der er derudover indgået aftaler med to af de sagsøgte om at hæve sagen mod dem, mod at de anerkendte deres erstatningsansvar og samtidig betalte et erstatnings-

beløb. Sagen blev hovedforhandlet i august 2021, hvor der blev opnået dom over den sidste af de 4 sagsøgte efter Finansiell Stabilitets påstand.

I juni 2017 blev der afsagt dom i erstatningssagen mod den tidligere ledelse i **Amagerbanken**. De sagsøgte blev frifundet. Finansiell Stabilitet ankede efterfølgende en del af byrettens dom. I juni 2019 afsagde Østre Landsret dom i sagen.

Østre Landsret ændrede byrettens dom således, at 8 af de tidligere ledelsesmedlemmer blev pålagt at betale et erstatningskrav på 225,5 mio. kr. med tillæg af procesrente. Finansiell Stabilitet blev for by- og landsret pålagt at betale sagsomkostninger med i alt 40 mio. kr.

De dømte ansøgte om Procesbevillingsnævnets tilladelse til at anke sagen til Højesteret, og i forlængelse heraf sendte Finansiell Stabilitet ligeledes en ansøgning til Procesbevillingsnævnet. I oktober 2019 indgik Finansiell Stabilitet og de 8 dømte ledelsesmedlemmer en aftale om afslutning af ansvarssagen. Aftalen indebar, at de 8 dømte samlet betalte 255,5 mio. kr. og begge parter trak ansøgningen til Procesbevillingsnævnet tilbage. Aftalen blev indgået til fuld og endelig afgørelse, og de dømte forestod selv den indbyrdes fordeling af betaling af beløbet.

Østre Landsret afsagde i oktober 2018 dom i sagen mod den tidligere ledelse og revision i **Eik Bank Danmark**. Ved dommen blev 4 ledelsesmedlemmer pålagt at betale erstatning med 28,6 mio. kr. med tillæg af procesrente, svarende til i alt 42,6 mio. kr. 2 øvrige ledelsesmedlemmer samt revisionen blev frifundet. Finansiell Stabilitet blev pålagt at betale sagsomkostninger med i alt 39 mio. kr. De 4 dømte ledelsesmedlemmer og efterfølgende Finansiell Stabilitet ankede dommen. Ankesagen var tilskåret til alene at vedrøre to engagementer. Højesteret afsagde dom i sagen den 22. juni 2020, hvor de dømte ledelsesmedlemmer blev frifundet, og Finansiell Stabilitet blev pålagt at tilbagebetale det modtagne erstatningsbeløb og blev derudover pålagt at betale 17,7 mio. kr. i sagsomkostninger.

Den eksterne revision havde fået tilladelse til særskilt anke af landsrettens omkostningsafgørelse. Højesteret afsagde dom i omkostningssagen i oktober 2020, hvor landsrettens omkostningsafgørelse blev stadfæstet.

I sagen mod den tidligere ledelse i **Andelskassen J.A.K. Slagelse** afsagde Retten i Glostrup dom den 15. november 2019, hvor den tidligere direktør blev pålagt at betale 1 mio. kr., heraf 200.000 kr. in solidum med den tidligere bestyrelsesformand. Direktøren ankede dommen til Østre Landsret. Østre Landsret afsagde dom i sagen den 6. juli 2021, hvor landsretten stadfæstede byrettens dom.

Den 31. januar 2020 blev der afsagt dom fra Vestre Landsret i sagen mod den tidligere ledelse og revision i **ebh bank**. Ét tidligere ledelsesmedlem, den administrerende direktør, blev dømt til at betale lidt over 2 mio. kr. med tillæg af procesrente. De øvrige ledelsesmedlemmer og revisionen blev frifundet, og

Finansiel Stabilitet blev dømt til at betale 121 mio. kr. i sagsomkostninger.

Finansiel Stabilitet ankede den 26. februar 2020 dele af dommen over for det dømte ledelsesmedlem med en påstand på 100 mio. kr. Højesteret afsagde dom i ankesagen den 8. april 2022, hvor landsrettens dom blev stadfæstet. Finansiel Stabilitet blev pålagt at betale 3 mio. kr. i sagsomkostninger.

Den 28. februar 2020 blev der afsagt dom fra Vestre Landsret i sagen mod den tidligere ledelse og eksterne revision i **Løkken Sparekasse**. De sagsøgte blev frifundet, og Finansiel Stabilitet blev pålagt at betale 34 mio. kr. i sagsomkostninger. Finansiel Stabilitet ankede dele af dommen overfor den tidligere direktør til Højesteret med en beløbsmæssigt begrænset påstand på 50 mio. kr. Højesteret afsagde dom i sagen den 2. juni 2022, hvor landsrettens dom blev stadfæstet. Finansiel Stabilitet blev pålagt at betale 1,75 mio. kr. i sagsomkostninger.

I sagen mod den tidligere ledelse og revision i **Roskilde Bank** afsagde Østre Landsret dom i november 2017. Ved dommen blev alle de sagsøgte frifundet, og Finansiel Stabilitet blev pålagt at betale sagsomkostninger med i alt 72,5 mio. kr. Finansiel Stabilitet ankede dommen i forhold til den administrerende direktør og bestyrelsen. Højesteret afsagde dom i sagen den 1. december 2022, hvor den administrerende direktør blev dømt til at betale 232 mio. kr., mens bestyrelsen blev frifundet. Finansiel Stabilitet blev tilkendt 2 mio. kr. i sagsomkostninger fra det dømte ledelsesmedlem og samtidig pålagt at betale 23 mio. kr. i sagsomkostninger til de frifundne bestyrelsesmedlemmer.

Den eksterne revision havde fået tilladelse til særskilt anke af landsrettens sagsomkostningsafgørelse. Denne ankesag blev skriftligt behandlet. I april 2019 afsagde Højesteret dom i sagsomkostningsankesagen. Den eksterne revision blev tilkendt yderligere 11 mio. kr. i sagsomkostninger.

I november 2019 blev der afsagt dom i byretten på Færøerne i sagen mod den tidligere ledelse i **Eik Banki Færøerne**. Ved dommen blev 3 ledelsesmedlemmer dømt til at betale erstatning på samlet 150 mio. kr. med tillæg af procesrente. Ét ledelsesmedlem blev frifundet, og Finansiel Stabilitet blev dømt til at betale 8,9 mio. kr. i sagsomkostninger i forbindelse med frifindelsen. De dømte ledelsesmedlemmer ankede dommen. Den 10. januar 2023 afsagde Østre Landsret dom i ankesagen, hvor et tidligere ledelsesmedlem – den administrerende direktør - blev dømt til at betale 86 mio. kr. Finansiel Stabilitet blev pålagt at betale 17 mio. kr. i sagsomkostninger til de frifundne bestyrelsesmedlemmer.

Finansiel Stabilitet havde under hovedforhandlingen ved byretten på Færøerne ophævet sagen i forhold til den eksterne revision. I forbindelse med byrettens dom afgjorde byretten endvidere sagsomkostningsspørgsmålet i forhold til den ophævede sag. Finansiel Stabilitet blev pålagt at betale 12 mio. kr. i sagsomkostninger. Finansiel Stabilitet appellerede spørgsmålet om sagsomkostninger, dog således at Finansiel Stabilitet

betalte 3,6 mio. kr., som var det beløb, det blev vurderet, at der med sikkerhed skulle betales.

Ved kendelse af 17. januar 2022 afgjorde Østre Landsret sagsomkostningsspørgsmålet, hvorved byretten på Færøernes afgørelse blev tilsidesat, og sagsomkostningerne blev fastsat til 3,6 mio. kr., som var det beløb, der allerede var betalt af Finansiel Stabilitet.

Finansiel Stabilitet anlagde i maj 2019 to erstatningssager mod den tidligere ledelse i **Københavns Andelskasse**.

I sagen vedrørende Københavns Andelskasses køb af OTC-listen afsagde Københavns Byret dom den 25. maj 2022, hvor samtlige sagsøgte ledelsesmedlemmer blev frifundet. Finansiel Stabilitet blev pålagt at betale sagsomkostninger med i alt 5,7 mio. kr. Finansiel Stabilitet har anket dommen til Østre Landsret.

I den anden af sagerne, der vedrørte ledelsens ansvar i forbindelse med tab på 2 låneengagementer, afsagde Københavns Byret dom den 16. august 2022, hvor 2 ledelsesmedlemmer blev dømt til at betale 2,5 mio. kr. i erstatning vedrørende det ene låneengagement. Finansiel Stabilitet blev pålagt at betale 700.000 kr. i sagsomkostninger til de frifundne ledelsesmedlemmer, mens de 2 dømte ledelsesmedlemmer blev dømt til at betale ca. 400.000 kr. i sagsomkostninger til Finansiel Stabilitet. De 2 dømte ledelsesmedlemmer har anket dommen til Østre Landsret. Efterfølgende har Finansiel Stabilitet anket dommen med påstand om stadfæstelse af byrettens dom samt anket frifindelsen i det andet låneengagement, dog kun for så vidt angår det ene ledelsesmedlem.

Udgifterne til førelse af ansvarssager mod tidligere ledelser i overtagne pengeinstitutter udgjorde 52 mio. kr. i 2022. Samlet udgør de akkumulerede omkostninger til ansvarssagerne mod de tidligere ledelser foreløbigt 589 mio. kr., herunder omkostningerne til udarbejdelse af advokatundersøgelserne. Hertil kommer de idømte sagsomkostninger, med i alt 389 mio. kr., hvoraf 304 mio. kr. udgøres af idømte sagsomkostninger til statskassen. De akkumulerede sagsomkostninger udgør således 978 mio. kr.

I erstatningsansvarssagerne har Finansiel Stabilitet indtil nu fået tilkendt erstatning, der med tillæg af procesrenter pr. medio februar 2023 kan opgøres til i alt ca. 847 mio. kr. I 8 af de anlagte sager, som er afsluttet, har der indtil nu kunnet indtægtsføres ca. 385 mio. kr.

Regeringen nedsatte i november 2019 et udvalg om skærpet ansvarsvurdering for ledelsesmedlemmer mv. i finansielle virksomheder. Finansiel Stabilitet var repræsenteret i udvalget og havde i den forbindelse lejlighed til at gøre opmærksom på forhold baseret på erfaringerne fra de førte erstatningsansvarssager.

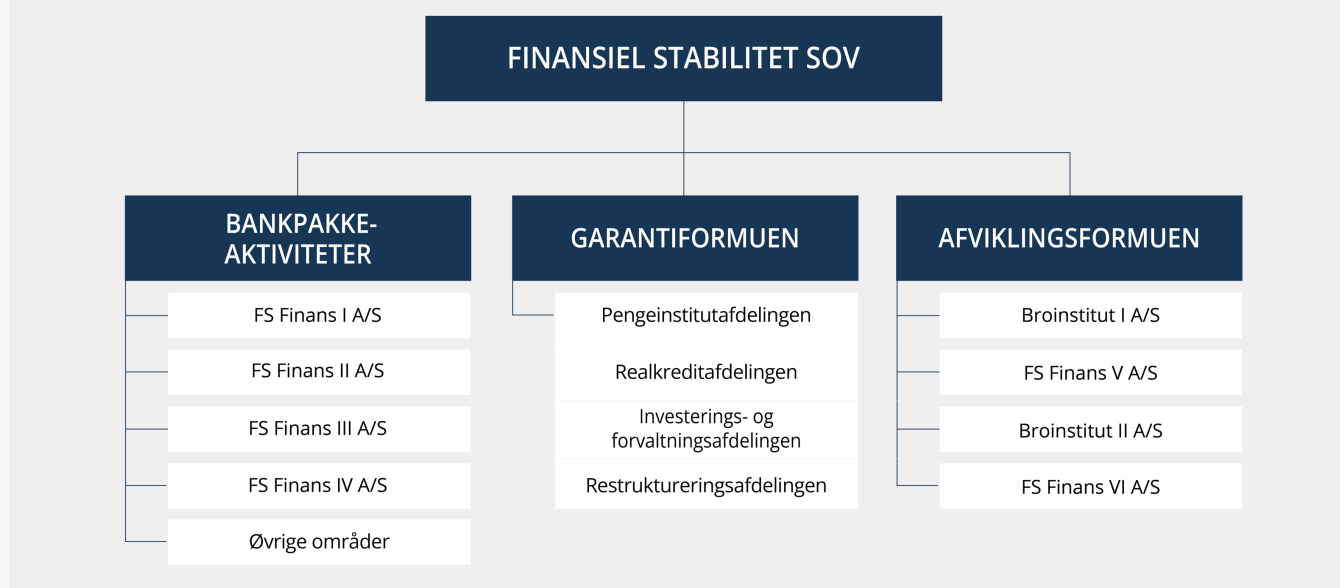
Regeringen har i februar 2023 fremsat et lovforslag, der har til formål at gennemføre de forslag, som ansvarsudvalget fremkom med i sin betænkning.

## Oversigt over anlagte ansvarssager

Anlagte ansvarssager	Tidspunkt for sagsanlæg	Instans og tidspunkt for domsafsigelse	Tilkendt erstatning*	Status
<b>Capinordic Bank</b>	December 2010	Østre Landsret: Oktober 2015 Højesteret (ankesagen): Januar 2019	89 mio. kr.	Afsluttet
<b>Capinordic Bank II</b>	Juni 2019	Retten i Lyngby		
<b>Amagerbanken</b>	Marts 2013	Retten i Lyngby: Juni 2017 Østre Landsret (ankesagen): Juni 2019	225,5 mio. kr.	Afsluttet
<b>Roskilde Bank</b>	Februar 2010	Østre Landsret: November 2017 Højesteret (ankesagen): December 2022	232 mio. kr.	Afsluttet
<b>Eik Bank Danmark</b>	December 2011	Østre Landsret: Oktober 2018 Højesteret (ankesagen): Juni 2020	28,6 mio. kr. De sagsøgte blev frifundet	Afsluttet
<b>Eik Banki</b>	September 2012	Retten på Færøerne: November 2019 Østre Landsret (ankesagen): Januar 2023	86 mio. kr.	Afsluttet
<b>ebh bank</b>	December 2010	Vestre Landsret: Januar 2020 Højesteret (ankesagen): April 2022	2 mio. kr. (direktør domfældt, øvrige sagsøgte frifundet)	Afsluttet
<b>Løkken Sparekasse</b>	December 2010	Vestre Landsret: Februar 2020 Højesteret (ankesagen): Juli 2022	De sagsøgte blev frifundet	Afsluttet
<b>J.A.K Slagelse</b>	December 2016	Retten i Glostrup: November 2019 Østre Landsret (ankesagen): Juli 2021	1 mio. kr.	Afsluttet
<b>Københavns Andelskasse I (OTC-listen)</b>	Maj 2019	Københavns Byret: Maj 2022	De sagsøgte blev frifundet	Ankesag verserer
<b>Københavns Andelskasse II</b>	Maj 2019	Københavns Byret: August 2022	2,5 mio. kr.	Ankesag verserer

\*Opgørelsen er eksklusive procesrenter

## KONCERNSTRUKTUR



### Selskaber og aktiviteter

**Bankpakke I (Bankpakken):** Staten garanterede i perioden fra oktober 2008 til udgangen af september 2010 rettidig betaling for simple kreditorers tilgodehavender i danske pengeinstitutter, som betalte garantiprovision.

**Bankpakke III (Exitpakken):** Indskydere sikres igen alene garanti på op til 100.000 EUR. Nødlidende pengeinstitutter kunne vælge, om de vil lade sig afvikle via Finansiel Stabilitet, og den tidligere Garantifond indgik i sådanne tilfælde med en tabskaution, så staten ikke risikerede tab ved afviklingen.

**Bankpakke IV (Konsolideringspakken):** Finansiel Stabilitet og den tidligere Garantifond kunne bidrage med en medgift, hvis et levedygtigt pengeinstitut overtog hele (model 1) eller dele (model 2) af et nødlidende pengeinstitut. Det skete uden tab for udækkede, simple kreditorer. Individuelle statsgarantier kunne forlænges efter udløb i 2013 i tilfælde af fusion/overtagelse mellem to pengeinstitutter.

#### Øvrige områder:

Gældsrådgivning til tidligere minkavlere: Folketinget vedtog den 1. juni 2021 lov om ændring af lov om restrukturering og afvikling af visse finansielle virksomheder, som indebærer, at Finansiel Stabilitet skal oprette en enhed, der foranlediger, at tidligere minkavlere kan modtage vederlagsfri gældsrådgivning.

Statsgaranti til ejendomskreditaftaler i landdistrikterne: Folketinget vedtog den 7. juni 2022 lov om etablering af statsgaranti på en del af ejendomskreditaftalerne i

landdistrikterne. Statsgarantiordningen administreres af Finansiel Stabilitet på vegne af den danske stat.

**FS Finans I A/S:** Finansselskab, dannet den 28. september 2012, på grundlag af Sparebank Østjylland af 2012 A/S efter indlevering af selskabets banklicens til Finanstilsynet.

**FS Finans II A/S:** Finansselskab, dannet den 1. november 2012, på grundlag af Max Bank af 2011 A/S efter indlevering af selskabets banklicens til Finanstilsynet.

**FS Finans III A/S:** Finansselskab, dannet den 15. marts 2013, på grundlag af Amagerbanken af 2011 A/S efter indlevering af selskabets banklicens til Finanstilsynet.

**FS Finans IV A/S:** Finansselskab, dannet den 27. marts 2013, på grundlag af Fjordbank Mors af 2011 A/S efter indlevering af selskabets banklicens til Finanstilsynet.

**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 Finansiel 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 virksomheder, 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.

## Bankpakke-aktiviteter

### Resultat i 2022

Bankpakke-aktiviteter udviste i 2022 et resultat på 12 mio. kr. (2021: 23 mio. kr.). Resultatet afspejler den fortsatte afvikling af de tilbageværende aktiviteter. I 2022 er der tilbageført nedskrivninger på udlån og tilgodehavender for 59 mio. kr. Desuden har Finansiell Stabilitet som følge af dommene i de afsluttede ledelsesansvarssager vedrørende Roskilde Bank og Eik Banki Færoya samlet indtægtsført 45 mio. kr. Årets drifts-omkostninger på 99 mio. kr. (2021: 58 mio. kr.) er særligt påvirket af advokatombkostninger til de nu afsluttede retssager.

### Resultat for Bankpakke-aktiviteter

(mio. kr.)	2022	2021
Resultat før omkostninger mv.	47	10
Driftsomkostninger*	-99	-58
Tilbageførte nedskrivninger	59	72
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	5	0
Skat	0	-1
<b>Årets totalindkomst</b>	<b>12</b>	<b>23</b>

\*Segmentets reelle driftsomkostninger udgjorde i 2022 99 mio. kr. (2021: 58 mio. kr.), idet 30 mio.kr. (2021: 34 mio.kr.) blev dækket af andre segmenter jf. note 2.

De enkelte Bankpakker indgår i resultatet på forskellig vis. Bankpakke I har fuld indvirkning på segmentets resultat. Resultatet af Bankpakke III og IV (FS Finans I-IV A/S) indgår delvist, idet også andre kreditorer har økonomisk interesse i afviklingsresultaterne, herunder Garantiformuen. I

relation til Bankpakke III (FS Finans III og IV A/S) og Bankpakke IV (FS Finans I og II A/S) er det derfor kun en andel af ændringer i købesumsreguleringen, som påvirker resultat. Denne andel er bestemt som den del af de samlede simple, usikrede krav, der blev overtaget af Finansiell Stabilitet.

I forbindelse med årsregnskabet for 2022 har kurator i konkursboet efter Amagerbanken (FS Finans III A/S) oplyst, at de i konkursboet anmeldte krav er ved at være færdigbehandlet. De godkendte krav har ændret den relative fordeling mellem Bankpakke-aktiviteter og de øvrige kreditorer i et mindre omfang, hvilket har betydet, at segmentets andel af den kommende dividendeudbetaling fra konkursboet vil blive reduceret. Baseret på den opgjorte købesumsregulering ultimo 2021 er der tale om en reduktion på 9 mio. kr.

Resultaterne for datterselskaberne FS Finans I-III A/S udviste i 2022 et samlet resultat på 5 mio. kr. før købesums- og medgiftsregulering.

I FS Finans IV A/S er der ingen købesumsregulering, idet dividenden oprindeligt blev fastsat højere end der var dækning for. Det derved opståede tab er dækket af Garantiorrdningens Re-struktureringsafdeling. FS Finans IV A/S fik i 2022 et overskud på 5 mio. kr., hvilket reducerer det samlede tab til 501 mio. kr.

Balancen for Bankpakke-aktiviteter er ved udgangen af 2022 uændret 6,5 mia. kr. Ved udgangen af 2022 udgjorde udlån og garantier 131 mio. kr. (2021: 206 mio. kr.), finansielle aktiver 13 mio. kr. (2021: 578 mio. kr.) og ejendomme 12 mio. kr. (2021: 10 mio. kr.). I de finansielle aktiver er i 2021 indeholdt skatkammerbeviser for 561 mio. kr., som ultimo 2022 var placeret kontant som indestående i Nationalbanken.

### Hovedtal FS Finans I - IV

(mio. kr.)	FS Finans I A/S		FS Finans II A/S		FS Finans III A/S		FS Finans IV A/S*	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
<b>RESULTAT</b>								
<b>Periodens resultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5</b>	<b>21</b>
Periodens resultat før købesumsregulering**	0	-11	3	15	2	30	-	-
<b>BALANCE, ULTIMO</b>								
Udlån	0	0	1	0	2	51	0	0
Øvrige aktiver	29	30	39	42	1.870	1.824	87	86
<b>Aktiver i alt</b>	<b>29</b>	<b>30</b>	<b>40</b>	<b>42</b>	<b>1.872</b>	<b>1.875</b>	<b>87</b>	<b>86</b>
Købesumsregulering	20	20	23	20	1.852	1.850	-	-
Andre hensatte forpligtelser	8	9	16	21	1	8	0	35
Øvrig gæld	0	0	0	0	18	16	43	12
Egenkapital	1	1	1	1	1	1	44	39
<b>Passiver i alt</b>	<b>29</b>	<b>30</b>	<b>40</b>	<b>42</b>	<b>1.872</b>	<b>1.875</b>	<b>87</b>	<b>86</b>

\* Der er ingen købesumsregulering i FS Finans IV

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

Øvrige områder under Bankpakke-aktiviteter

#### **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 gældsrådgivning.

Ordnningen 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 2022 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 2022 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 etableres 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 2022 udstedt en garanti for samlet 242 tkr.

Finansiell Stabilitet har i 2. halvår 2022 haft interne omkostninger i forbindelse med indgåelse af ovennævnte vilkårsaftaler med ejendomskreditgivere mv. for 1 mio. kr., der er blevet dækket via betaling fra staten.



## Garantiformuen

### Afdelinger

I 2022 omfattede Garantiformuen dækning af 134 selskaber, heraf 66 pengeinstitutter (6 udenlandske pengeinstitutter tilmeldt dansk topping-up og 5 institutter fra Færøerne og Grønland), 6 realkreditinstitutter, 47 fondsmæglerselskaber, 4 investeringsforvaltningsselskaber og 11 forvaltere af alternative investeringsfonde. Selskaberne er fordelt i 4 afdelinger:

- Pengeinstitutafdelingen (66 institutter)
- Realkreditafdelingen (6 institutter)
- Investerings- og forvaltningsafdelingen (fondsmæglerselskaber samt visse investeringsforvaltningsselskaber og forvaltere af alternative investeringsfonde) (62 selskaber og investeringsfonde)
- Restruktureringsafdelingen (60 institutter)

### Resultat i 2022

Garantiformuen fik i 2022 et resultat på -516 mio. kr. (2021: 6 mio. kr.). Resultatet, kan primært henføres til et negativt afkast hidrørende fra obligationsbeholdningen. Garantiformuen har herudover modtaget 22 mio. kr. i overført bidrag fra den svenske indskydergarantiordning.

Ved udgangen af 2022 havde Garantiformuen en samlet formue på i alt 11,9 mia. kr. Heraf udgjorde Pengeinstitutafdelingens formue 8,4 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 12 mio. kr. i Investerings- og forvaltningsafdelingen.

### Udstedte tabskautioner

Restruktureringsafdelingen har udstedt tabskautioner til Finansiell Stabilitet vedrørende afvikling i Amagerbanken af 2011 (FS Finans III A/S), Fjordbank Mors af 2011 (FS Finans IV

A/S), Max Bank af 2011 (FS Finans II A/S) og Sparebank Østjylland af 2012 (FS Finans I A/S). Heraf er kun tabskautionen vedr. FS Finans IV A/S aktiveret.

### Finansiering af Garantiformuen

Pengeinstitutafdelingens formue skal udgøre 0,8 procent 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.

Pengeinstitutafdelingens formue udgjorde ultimo 2022 8,4 mia. kr. mod et opgjort målniveau på 6,5 mia. kr. Da formuen oversteg målniveauet med en overdækning på 1,9 mia. kr., blev der ikke opkrævet bidrag til Pengeinstitutafdelingen i 2022. Beregningen af formuens målniveau, som har udgangspunkt i de gældende regler på området, tager i dag ikke højde for særligt dækkede indskud.

Tidligere undersøgelser har vist, at særligt dækkede indskud i Danmark beløber sig til omkring 150-200 mia. kr. Inkluderes disse i opgørelsen af Pengeinstitutafdelingens målniveau, vil målniveauet vokse til ca. 8 mia. kr. og overdækningen vil blive mindsket betydeligt. Endvidere bør det nævnes, at der i de senere år er forekommet betydelig vækst i de dækkede indskud, hvilket løbende også reducerer overdækningen.

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.

## Resultat for Garantiformuen

(mio. kr.)	2022	2021
Bidrag til Garantiformuen	22	0
Renter af børsnoterede obligationer	84	83
Kursregulering af obligationsbeholdning	-630	-143
Købesumsregulering fra afvikling af pengeinstitutter	0	7
Resultat hidrørende fra tabskaution	5	21
Regulering af forventet dividende af konkursbeboerne vedr. Fjordbank Mors og CapiNordic	8	44
Administrative omkostninger	-5	-6
<b>Årets resultat</b>	<b>-516</b>	<b>6</b>



## Balance for Garantiformuen

(mio. kr.)	2022	2021
<b>AKTIVER</b>		
Indestående hos pengeinstitutter og Danmarks Nationalbank	478	400
Obligationer	7.467	8.074
Indeståelser stillet af penge- og realkreditinstitutter samt fondsmæglere	3.218	3.217
Tilgodehavende købesums- / medgiftsregulering	508	508
Andre tilgodehavender	248	236
<b>Aktiver i alt</b>	<b>11.919</b>	<b>12.435</b>
<b>PASSIVER</b>		
Garantiformuen	11.919	12.435
<b>Passiver i alt</b>	<b>11.919</b>	<b>12.435</b>

Formuen i Restruktureringsafdelingen skal udgøre 3,2 mia. kr. i indeståelser til brug for afvikling. Da afdelingen i 2022 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.

### 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 100.000 EUR (ca. 745.000 kr.).

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 150.000 EUR i en periode på 6 måneder. Derudover gælder for indskud, som opstår som følge af transaktioner vedrørende fast ejendom for ikke-erhvervsdrivende, at disse er dækket med op til 10 mio. EUR i en periode på 12 måneder fra indskuddet foretages.

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

### Værdipapirer

Garantiformuen varetager også investorgarantiordningen. For investorer betyder det, at der er dækning for indtil 20.000 EUR (ca. 150.000 kr.) 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, Swedbank AB, Nordnet Bank AB, Skandinaviska Enskilda Banken 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](http://www.fs.dk).

## Afdelingsopdelt resultatopgørelse for året 2022

(tkr.)	Garantiformuen i alt	Pengeinstitut- afdelingen	Realkredit- afdelingen	Investerings- og forvaltnings- afdelingen	Restruk- turerings- afdelingen
<b>Generelt fordelt</b>					
Renter og kursregulering	-546.446				
Omkostninger kapitalforvaltning	-1.160				
<b>Resultat af finansielle poster</b>	<b>-547.606</b>	<b>-529.372</b>	<b>-224</b>	<b>-162</b>	<b>-17.848</b>
<b>Omkostninger:</b>					
Administrationshonorar Finansiell Stabilitet	-4.188				
<b>Fælles omkostninger i alt</b>	<b>-4.188</b>	<b>-3.001</b>	<b>-4</b>	<b>-4</b>	<b>-1.179</b>
<b>Generelt fordelt i alt</b>	<b>-551.794</b>	<b>-532.373</b>	<b>-228</b>	<b>-166</b>	<b>-19.027</b>
<b>Specifikt fordelt</b>					
Bidrag	22.187	22.187			
Regulering af forventet dividende fra konkursbo	8.297	8.297			
Resultat fra afvikling af pengeinstitutter mv.	-87	-87			
Hensættelse til tab på tabskautioner	5.239				5.239
Diverse direkte henførbare omkostninger/indtægter	4	-6		10	
<b>Specifikt fordelt i alt</b>	<b>35.640</b>	<b>30.391</b>	<b>-</b>	<b>10</b>	<b>5.239</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>-516.154</b>	<b>-501.982</b>	<b>-228</b>	<b>-156</b>	<b>-13.788</b>

## Afdelingsopdelt formue for året 2022

(tkr.)	Garantiformuen i alt	Pengeinstitut- afdelingen	Realkredit- afdelingen	Investerings- og forvaltnings- afdelingen	Restruk- turerings- afdelingen
<b>Bidrag pr. 31.12.2022</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Afgivne indeståelser</b>					
Saldo pr. 01.01.2022	3.217.500		7.500	10.000	3.200.000
<b>Saldo pr. 31.12.2022</b>	<b>3.217.500</b>		<b>7.500</b>	<b>10.000</b>	<b>3.200.000</b>
<b>Overført resultat</b>					
Saldo pr. 01.01.2022	9.217.777	8.911.024	3.772	2.547	300.434
Årets resultat	-516.154	-501.982	-228	-156	-13.788
<b>Saldo pr. 31.12.2022</b>	<b>8.701.623</b>	<b>8.409.042</b>	<b>3.544</b>	<b>2.391</b>	<b>286.646</b>
<b>Formue ultimo 2022</b>	<b>11.919.123</b>	<b>8.409.042</b>	<b>11.044</b>	<b>12.391</b>	<b>3.486.646</b>

## Afviklingsformuen

### Resultat i 2022

Afviklingsformuen fik i 2022 et resultat på 907 mio. kr. (2021: 1.022 mio. kr.). Resultatet hidrører primært fra indbetaling af bidrag til Afviklingsformuen på 1.124 mio. kr.

Afviklingsformuen har i 2022 haft administrative udgifter på 17 mio. kr., som tilnærmelsesvis modsvarer af indtægter afsat via Finansloven. Administrationen vedrører bl.a. lovarbejde, arbejde med udformning af afviklingsplaner, deltagelse i afviklingskollegier for grænseoverskridende SIFI-institutter samt opbygning af Afviklingsformuen.

Med bidragsopkrævningen i 2022 på 1.124 mio. kr. er der samlet opkrævet 6,3 mia. kr. Pengeinstitutter bidrog i 2022 med 764 mio. kr., realkreditinstitutter med 360 mio. kr. og fondsmæglerselskaber med 92 t.kr. Af det samlede bidrag kan 1.123 mio. kr. relateres til nøgletalsbaseret opkrævning fra de 31 største institutter. Den resterende del på ca. 1 mio. kr. er indbetalt af de øvrige 44 institutter.

### Aktiviteter

I 2022 er arbejdet med at udvikle afviklingsplaner for danske, færøske og grønlandske pengeinstitutter, realkreditinstitutter og de fondsmæglerselskaber, som er omfattet af lov om restrukturering og afvikling af visse finansielle virksomheder, kommet væsentligt videre på flere områder. Arbejdet er del af en fælles europæisk bestræbelse på at sikre troværdighed omkring den offentlige håndtering af nødlidende penge- og

realkreditinstitutter mv., således at det fulde ansvar for institutternes krisehåndtering bæres af institutternes ejere og kreditorer. Som en central del af afviklingsplanerne fastlægges en foretrukken afviklingsstrategi, der indgår i Finanstilsynets fastsættelse af kravet til nedskrivningsegne passiver, der skal muliggøre videreførelsen af et nødlidende instituts kritiske funktioner. Afviklingsplanerne vil også i de næste par år blive videre udbygget. Dette indebærer større fokus på i samarbejde med institutterne om at etablere egentlige drejebøger, som sikrer, at afviklingsplanen er operationel.

Finansiel Stabilitet deltager desuden i internationale afviklingskollegier med henblik på udarbejdelse af afviklingsplaner for grænseoverskridende SIFI-institutter, hvor disse har væsentlige filialer eller datterselskaber i Danmark. For grænseoverskridende systemisk vigtige institutter, der er hjemmehørende i Danmark, er koncernafviklingsmyndigheden dansk, og Danmark varetager afviklingskollegiet.

Herudover har Finansiell Stabilitet løbende fokus på at teste institutternes afviklingsberedskab. Det er i praksis afgørende for at opnå afviklingsmålene, at Finansiell Stabilitet har hurtig adgang til alle relevante data, og gennem testen vurderes det, hvorvidt institutterne har procedurer og adgang til data, som gør dem i stand til at levere data til Finansiell Stabilitet i en tidskritisk afviklingssituation. Finansiell Stabilitet foretager i samarbejde med Finanstilsynet test af afviklingsberedskabet.

## Resultatopgørelse for Afviklingsformuen

(mio. kr.)	2022	2021
Præmieindtægter	1.124	1.061
Andre indtægter og udgifter	-200	-19
<b>Resultat af finansielle poster og dækningsvirksomhed</b>	<b>924</b>	<b>1.042</b>
Administrationsomkostninger mv.	-17	-20
<b>Årets resultat</b>	<b>907</b>	<b>1.022</b>

### Afvikling af aktiviteterne i FS Finans V A/S

Finansiel 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 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. 31. december 2022 bogførte udlån og garantier for i alt 10 mio. kr. og en samlet balance på 29 mio. kr.

Ved udgangen af 2022 havde Afviklingsformuen samlet haft et underskud på 1 mio. kr. i relation til afviklingen af Andelskassen J.A.K. Slagelse.

### Afvikling af aktiviteterne i FS Finans VI A/S

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

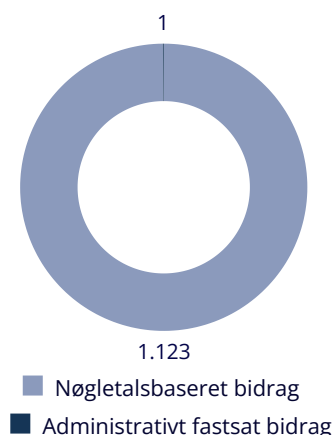
Ved udgangen af 2022 havde FS Finans VI A/S bogførte nettoudlån og garantier for i alt 8 mio. kr. og en samlet balance på 52 mio. kr.

Ved udgangen af 2022 havde Afviklingsformuen samlet haft en gevinst på 3 mio. kr. i relation til afviklingen af Københavns Andelskasse

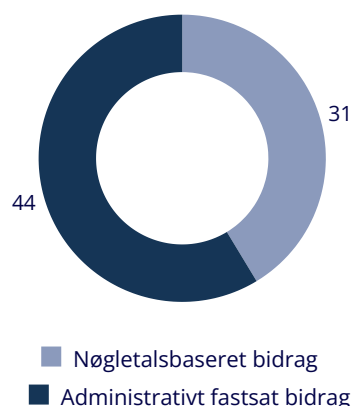
## Balance for Afviklingsformuen

(mio. kr.)	2022	2021
<b>AKTIVER</b>		
Anfordringstilgodehavender hos centralbanker	3.204	2.099
Værdipapirer	2.778	2.975
Kapitalandele i associerede virksomheder mv.	78	86
Andre aktiver	21	23
<b>Aktiver i alt</b>	<b>6.081</b>	<b>5.183</b>
<b>PASSIVER</b>		
Andre passiver	69	77
Hensatte forpligtelser	6	7
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>75</b>	<b>84</b>
Afviklingsformuen	6.006	5.099
<b>Passiver i alt</b>	<b>6.081</b>	<b>5.183</b>

**Bidragopkrævningen 2022 (mio. kr.)**



**Antal institutter**



### Finansiering af Afviklingsformuen

Afviklingsformuen skal i perioden 2016 til 2024 opbygge en formue, således at den råder over finansielle midler, svarende til 1 procent af de dækkede indskud i institutter omfattet, af Afviklingsformuen.

Opbygningen skal, fordeles så jævnt som muligt over perioden, indtil målniveauet er nået. Det skal samtidigt ske med behørig hensyntagen til konjunkturerne og til den indvirkning, som procykliske bidrag kan have på de bidragsydende virksomheders finansielle stilling.

I henhold til EU-Kommissionens delegerede forordning 2015/63 af 21. oktober 2014 om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/59/EU for så vidt angår ex ante-bidrag til afviklingsfinansieringsordninger sker finansieringen af Afviklingsformuen via et årligt bidrag. For små institutter fastsættes bidraget som udgangspunkt ved et administrativt fastsat bidrag, mens der for de større institutter beregnes et nøgletalsjusteret bidrag.

Såfremt formuen overstiger 1 procent af de dækkede indskud, ophører bidragspligten. Modsætningsvis gælder, at såfremt formuen ikke er tilstrækkelig til at dække tab, omkostninger eller andre udgifter i forbindelse med afvikling af en virksomhed eller enhed, kan Finansiell Stabilitet opkræve ekstraordinære bidrag. Det ekstraordinære bidrag kan maksimalt udgøre tre gange det senest opkrævede årlige bidrag. Herudover har Afviklingsformuen mulighed for, i tilfælde af at der ikke er tilstrækkelige midler, at optage lån i markedet eller fra andre landes tilsvarende afviklingsfinansieringsordninger. Finansiell Stabilitet kan desuden optage statsligt genudlån til brug for lånefinansiering af Afviklingsformuen.

Afviklingsformuen udgjorde ultimo 2022 6 mia. kr. mod et opgjort målniveau på 8,3 mia. kr. De seneste år er der observeret en årlig stigning i de dækkede indskud i danske pengeinstitutter.

I 2021 besluttede Finansiell Stabilitet derfor i lighed med tidligere år at fastsætte målniveauet på baggrund af en skønnet fremskrivning af de dækkede indskud frem mod 2024, hvilket indebærer et højere sigtepunkt for størrelsen af Afviklingsformuen.

Denne praksis forventes fastholdt i 2023, hvilket indebærer, at der kan forventes en mindre stigning i bidraget for de omfattede institutter.

### Finansiell status

Afviklingsformuens likvide formue udgjorde ved udgangen af 2022 i alt 6 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 porteføljeadministrationselskab) eller nedskrive og/eller konvertere virksomhedens passiver.

I forbindelse med restrukturering og afvikling skal tab som udgangspunkt bæres i overensstemmelse med konkursordenen. 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 værdisættelse. Hvis det vurderes, at der er kreditorer, som er blevet stillet ringere, har de krav på compensation herfor fra Afviklingsformuen, jf. nedenfor.

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 restrukturerings- og afviklingsforanstaltningerne. Formuen kan også i særlige tilfælde anvendes til direkte at dække tab i virksomheden, når som udgangspunkt mindst 8 pct. af virksomhedens forpligtelser og kapitalgrundlag er nedskrevet eller konverteret. Formuen kan i denne situation bidrage med midler, svarende til op til 5 pct. af virksomhedens forpligtelser og kapitalgrundlag. Afviklingsplanerne udarbejdes dog uden at denne mulighed forudsættes.

#### **Lovgrundlag**

Lovgrundlaget for Afviklingsformuen og Finansiell Stabilitets restrukturerings- og afviklingsaktiviteter er lov om restruk-

turering 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

De væsentligste risici i Finansiell Stabilitet vedrører usikkerheden på afviklingen af aktiviteter, som Finansiell Stabilitet har overtaget under Bankpakke I-IV samt risikoen for eventuelle tab på den indskudte kapital fra Afviklingsformuen i forbindelse med restrukturering og afvikling af nødlidende pengeinstitutter mv.

I lighed med den økonomiske opdeling mellem Bankpakke-aktiviteter, Garantiformuen samt Afviklingsformuen er Finansiell Stabilitets risici tilsvarende opdelt.

De væsentligste risici under de forskellige segmenter er beskrevet nedenfor. For yderligere omtale af risici og risikostyring henvises til note 23 i regnskabet.

### Bankpakke-aktiviteter

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

### Garantiformuen

Væsentlige risici under Garantiformuen vedrører afviklingen af aktiviteter, som Finansiell Stabilitet har overtaget under Bankpakke III-IV samt risikoen for tab fremadrettet som følge af restrukturering og afvikling af nødlidende pengeinstitutter, der medfører tab på dækkede indskud.

Såfremt afviklingen af aktiviteter i FS Finans I-IV giver anledning til tab, som ikke var forudset på overtagelsestidspunktet, vil disse tab skulle dækkes af Indskyder- og investorgarantiordningen. Baseret på den foreløbige afvikling er der alene konstateret yderligere tab under Bankpakke III foranlediget af afviklingen af FS Finans IV A/S.

Desuden vil placeringen af Garantiformuens investerbare midler indebære risiko, som afhænger af den valgte investeringsprofil. Det fremgår af lov om en indskyder- og investorgarantiordning, 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 er resultatet tæt på 0.

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

## Begivenheder efter balancedagen

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

## Forventninger til 2023

Forventningen til resultat for 2023 fastlægges ud fra de tre formuer i Finansiell Stabilitet koncernen. For Afviklingsformuen forventes et resultat på ca. 1 mia. kr., svarende til de forventede betalinger fra de bidragspligtige institutter til Afviklingsformuen. For Bankpakke-aktiviteterne og Garantiformuen forventes et mindre overskud.

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.

Endvidere er der fortsat usikkerhed om resultatet for 2023 for Bankpakke-aktiviteterne. I den anførte forventning til koncernresultatet indgår således ikke en mulig driftseffekt af værdireguleringer af aktiver, hvor afviklingen måtte vise sig at være enten bedre eller dårligere end de bogførte værdier.

Hertil kommer, at den fortsatte krigssituation i Ukraine og den geopolitiske usikkerhed, kan påvirke den økonomiske udvikling og dermed selskabets resultat for 2023. I lyset af den seneste udvikling på de finansielle markeder så følger Finansiell Stabilitet udviklingen tæt og drøfter løbende situationen med Erhvervsministeriet, Nationalbanken og Finanstilsynet.



# 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 selskabet skal opfylde i henhold til lovgrundlaget, så er visse dele af beslutningerne om risikoaccept ikke overladt til bestyrelsen på sædvanlig vis. På den baggrund er det vurderet, at det ikke er relevant at følge Komitéens anbefalinger om god selskabsledelse i relation til risikostyring. Bestyrelsen i Finansiel Stabilitet har under de givne rammer søgt at effektivisere afviklingen og risikostyringen af de overtagne aktiver.

Desuden har Komitéens anbefalinger om håndteringen af overtagelsesforsøg ingen relevans 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 det efterfølgende.

**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, således at 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](http://www.fs.dk). Hjemmesiden indeholder desuden information om blandt andet virksomhedens struktur og aktiviteter.

## Virksomhedsmødet

Virksomhedsmødet er virksomhedens øverste besluttede 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 erhvervmæssige 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 2 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](http://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 2022 været afholdt 12 bestyrelsesmøder, heraf 5 ekstraordinære bestyrelsesmøder. Der blev holdt 11 bestyrelsesmøder i 2021.

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. Endvidere har bestyrelsen en tæt dialog med den daglige ledelse om de anlagte sager mod de tidligere ledelser mv. i de overtagne pengeinstitutter.

Finansiel Stabilitet fraviger Komitéen for god Selskabsledelses anbefalinger om bestyrelsesudvalg, da bestyrelsen ikke hidtil har fundet behov for etablering af et revisionsudvalg og risikoudvalg, 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 2022 bestod Finansiel Stabilitets bestyrelse af 7 medlemmer.

Erhvervsministeren vælger medlemmerne, herunder bestyrelsens formand og næstformand. Hverken medarbejderne i 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 ordinære virksomhedsmøde den 29. april 2022 blev Peter Engberg Jensen, Anne Louise Eberhard, Ulrik Rammeskov Bang-Pedersen, Ole Selch Bak, Morten Sommerfeldt og Jesper Rangvid genvalgt til bestyrelsen.

Peter Engberg Jensen blev genvalgt som formand, mens Anne Louise Eberhard blev genvalgt som næstformand. På det ekstraordinære virksomhedsmøde den 30. juni 2022 blev Anne Louise Eberhard valgt som bestyrelsesformand og Ole Selch Bak som næstformand. Begge med en udpegningsperiode gældende 1 år fra det ordinære virksomhedsmøde afholdt den 29. april 2022. Pernille Vastrup blev genvalgt til bestyrelsen, og Ulrikke Ekelund blev valgt som bestyrelsesmedlem. Peter Engberg Jensen udtrådte af bestyrelsen.

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.

Forud for valg af bestyrelsens medlemmer på virksomhedsmødet skal der gives oplysning om kandidaternes erfaring og erhvervmæssige baggrund. Da kandidaterne indstilles af virksomhedens eneejer, 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.

Oplysninger om de enkelte bestyrelsesmedlemmer findes i nærværende årsrapport og på [www.fs.dk](http://www.fs.dk).

### **Direktion**

Administrerende direktør Karsten Bilotoft udgør direktionen i FS. Indtil udgangen af 2022 varetog direktionen sammen med direktør for Jura og Kredit, Marianne Simonsen, og direktør for Økonomi og IT, Jens Verner Andersen, den daglige ledelse.

Som led i en organisationsændring er den daglige ledelse i Finansiel Stabilitet udvidet til 5 personer og består pr. 1. januar 2023 af administrerende direktør Karsten Bilotoft, 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 Ledelsessekretariat, Kommunikation og Projekter, Karin Lykke Rasmussen.

Retningslinjerne for direktionens rapportering og forelæggelse af beslutninger for bestyrelsen samt for kompetence- og opgavefordeling mellem bestyrelsen og direktionen 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 2022 udgjorde vederlag til bestyrelsen 1.362 tkr. Bestyrelsens individuelle vederlag fremgår af [www.fs.dk](http://www.fs.dk)

Aflønningen af direktionen fastlægges af bestyrelsen, og i 2022 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](http://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 Finansiell Stabilitets hjemmeside ([www.fs.dk](http://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 2022 benyttet EY som revisor for hele koncernen.

# Samfundsansvar



## Samfundsansvar

Finansiel Stabilitet skal medvirke til at sikre den finansielle stabilitet i Danmark. Udmøntningen foregår dels forebyggende ved etablering af en afviklingsformue, udarbejdelse af afviklingsplaner og identifikation af eventuelle afviklingshindringer, dels ved konkret at restrukturere og afvikle nødlidende pengeinstitutter. I perioder med finansiell uro skabes der sikkerhed for videreførelse af væsentlig kritisk infrastruktur, når det er i offentlighedens interesse.

I krisehåndtering er der fokus på at minimere tab på de overtagne aktiver, at minimere omkostninger for staten og at medvirke til stabilitet i en bredere sammenhæng. Hensynet om stabilitet i en bredere sammenhæng varetages ved, at Finansiell Stabilitet ved afvikling tilpasser salget af aktiviteter til markedssituationen.

Finansiell Stabilitet har derudover fokus på, at de overtagne kunder fra nødlidende pengeinstitutter, i det omfang det er muligt, videreføres i regi af andre pengeinstitutter, eller af købere, der er forpligtet til at administrere kunderne i overensstemmelse med bekendtgørelse om god skik for finansielle virksomheder.

Finansiell Stabilitet har desuden en skattepolitik, der fastsætter rammerne for virksomhedens adfærd på skatteområdet i relation til håndtering af salg af skatteaktiver i datterselskaber. Af hensyn til eventuelle kreditorer og andre interessenter er Finansiell Stabilitet forpligtet til at overveje værdien af eventuelle skatteaktiver ved afvikling af nødlidende institutter. Samtidig er der fokus på at sikre hensigtsmæssig håndtering ud fra et samfundsmæssigt perspektiv.

Finansiell Stabilitet og dens datterselskaber lever op til ansvaret som arbejdsgiver, samarbejdspartner og forbruger af naturressourcer. Tilgangen er baseret på, at de gennemførte aktiviteter samtidig skal minimere eventuelle negative indvirkninger på miljø, sociale forhold, menneskerettigheder og antikorrupcion.

Finansiell Stabilitet har formuleret virksomhedens principper i en politik for samfundsansvar. Som led i arbejdet med samfundsansvar vil virksomheden tilslutte sig de relevante anerkendte standarder blandt de af FN formulerede principper og retningslinjer.

## Medarbejdere

Finansiell Stabilitet ønsker at bidrage til et godt og udviklende arbejdsliv for medarbejderne under deres ansættelse. Finansiell Stabilitets virksomhedskultur er baseret på 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 deltagelse i kurser og anden relevant efteruddannelse.

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

Medarbejderstaben tilpasses løbende de opgaver, som virksomheden skal løse. I 2022 var der gennemsnitlig 41 medarbejdere ansat i Finansiell Stabilitet, samme niveau som i 2021.

## Kønsræssig sammensætning af ledelsen

Finansiell Stabilitet ønsker 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 sammensætning af mænd og kvinder i koncernens bestyrelser og på øvrige ledelsesniveauer. Politikken er offentliggjort på Finansiell Stabilitets hjemmeside.

For så vidt angår køn er det målsætningen, at andelen af hvert køn i bestyrelserne er minimum 1/3. I Finansiell Stabilitets bestyrelse på 7 medlemmer er kønsfordelingen 3 kvindelige medlemmer og 4 mandlige medlemmer.

I bestyrelsen på 3 medlemmer i datterselskaberne Broinstitut I A/S, Broinstitut II A/S, FS Finans I A/S, FS Finans II A/S, FS Finans III A/S, FS Finans IV A/S, FS Finans V A/S, FS Finans VI A/S og FS Ejendomsselskab A/S er kønsfordelingen ét kvindeligt medlem og to mandlige medlemmer. Finansiell Stabilitet lever således op til målsætningen for bestyrelserne.

Det er desuden virksomhedens målsætning at sikre en passende sammensætning af kvinder og mænd i koncernens øvrige ledelsesniveauer. Koncernens medarbejdere skal opleve, at de har samme muligheder for karriere og lederstillinger uanset køn. Kønsfordelingen i Finansiell Stabilitets daglige ledelse er på 2 kvindelige medlemmer og 3 mandlige medlemmer. Finansiell Stabilitet lever således op til sin målsætning for så vidt angår den daglige ledelse.

Finansiell Stabilitet har i forbindelse med ansættelsesprocedurer og rekruttering fokus på den kønsræssige sammensætning.

## Samarbejdspartnere og leverandører

Virksomheden har fokus på, at anvendte leverandører lever op til de på området gældende og relevante standarder. Det gælder f.eks. inden for ejendomsområdet i forbindelse med færdiggørelse af ejendomme og projekter, som Finansiell Stabilitet overtager fra nødlidende pengeinstitutter eller som led i realisering af sikkerheder. Finansiell Stabilitet vil anvende

arbejdsklausuler ved nye bygge-og anlægsopgaver uanset kontraktsum for at sikre, at udførelsen sker på danske løn-og ansættelsesvilkår.

#### **Miljø- og klimabelastning**

Desuagtet en relativ begrænset effekt, så søger Finansiell Stabilitet løbende i udøvelsen af aktiviteterne at begrænse miljø- og klimamæssige påvirkninger. Finansiell Stabilitet arbejder endvidere på at kunne opgøre den miljømæssige påvirkning og sætte mål for at reducere eventuelle negative konsekvenser.

#### **Dataetik**

Finansiell Stabilitet søger i udøvelsen af sin virksomhed at understøtte en høj grad af dataetik. Finansiell Stabilitet anvender ikke aktiv systembehandling af data eller algoritmer til dataanalyser udover det, som er forventeligt for at varetage virksomhedens centrale opgaver. For at sikre transparens og pålidelighed om datahåndtering arbejder Finansiell Stabilitet på at formulere en politik for dataetik, som afspejler den relativt enkle anvendelse af data i virksomheden.



# REGNSKAB 2022





# Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse

(mio. kr.)	Note	Koncern		Moder	
		2022	2021	2022	2021
<b>Renter og gebyrer</b>					
Renteindtægter opgjort efter den effektive rentes metode	4	3	7	2	17
Andre renteindtægter	4	114	113	114	113
Renteudgifter	5	0	34	0	34
<b>Netto renteindtægter</b>		<b>117</b>	<b>86</b>	<b>116</b>	<b>96</b>
Udbytte af aktier mv.		0	1	0	0
Bidrag til Garantiformuen		22	0	22	0
Bidrag til Afviklingsformuen		1.124	1.061	1.124	1.061
Gebyrer og provisionsindtægter	6	2	2	1	1
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>		<b>1.265</b>	<b>1.150</b>	<b>1.263</b>	<b>1.158</b>
Kursreguleringer	7	-859	-182	-861	-190
Andre driftsindtægter	8	109	90	127	96
Udgifter til personale og administration	9	136	98	127	88
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		3	2	3	2
Andre driftsudgifter	10	29	-21	41	5
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	11	-62	-78	-49	-31
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	12	5	0	2	22
Købesums- og medgiftsregulering	20	-12	-4	-7	30
<b>Årets resultat før skat</b>		<b>402</b>	<b>1.053</b>	<b>402</b>	<b>1.052</b>
Skat	13	0	1	0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>402</b>	<b>1.052</b>	<b>402</b>	<b>1.052</b>
<b>Anden totalindkomst</b>					
Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:					
Aktuarmæssige gevinster/tab		1	-1	1	-1
Skat af anden totalindkomst		0	0	0	0
<b>Anden totalindkomst i alt</b>		<b>1</b>	<b>-1</b>	<b>1</b>	<b>-1</b>
<b>Totalindkomst i alt</b>		<b>403</b>	<b>1.051</b>	<b>403</b>	<b>1.051</b>
<b>Overskudsdisponering</b>					
Garantiformuen				-516	6
Afviklingsformuen				907	1.022
Overført resultat				12	23
<b>I alt disponeret</b>				<b>403</b>	<b>1.051</b>

# Balance

(mio. kr)	Note	Koncern		Moder	
		2022	2021	2022	2021
<b>AKTIVER</b>					
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		9.911	8.149	9.911	8.149
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	14	5	13	3	7
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	11,15	33	91	12	20
Obligationer til dagsværdi mv.	16	10.248	11.615	10.248	11.615
Aktier mv.	17	10	12	1	5
Kapitalandele i associerede virksomheder mv.	18	8	35	8	35
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	166	169
Investerings ejendomme	19	12	10	12	10
Leasingaktiver		9	5	9	5
Indeståelser stillet af penge- og realkreditinstitutter samt fondsmæglere		3.218	3.217	3.218	3.217
Tilgodehavende købesums- og medgiftsregulering		0	0	1.624	1.631
Aktuelle skatteaktiver		0	2	0	0
Andre aktiver		436	336	455	355
Periodeafgrænsningsposter		2	2	2	2
<b>Aktiver i alt</b>		<b>23.892</b>	<b>23.487</b>	<b>25.669</b>	<b>25.220</b>

# Balance

(mio. kr.)	Note	Koncern		Moder	
		2022	2021	2022	2021
<b>PASSIVER</b>					
<b>Gældsforpligtelser</b>					
Leasingforpligtelse		9	5	9	5
Aktuelle skatteforpligtelser		0	1	0	0
Andre passiver		360	316	2.442	2.368
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>369</b>	<b>322</b>	<b>2.451</b>	<b>2.373</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>					
Hensættelse til pensioner og lignende forpligtelser	9	27	29	6	7
Hensættelse til tab på garantier		8	13	3	6
Købesumsregulering (earn-out)	20	271	259	0	0
Andre hensatte forpligtelser	21	22	42	14	12
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>328</b>	<b>343</b>	<b>23</b>	<b>25</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>		<b>697</b>	<b>665</b>	<b>2.474</b>	<b>2.398</b>
<b>Egenkapital</b>					
Finansiel Stabilitet		5.270	5.258	5.270	5.258
Garantiformuen		11.919	12.435	11.919	12.435
Afviklingsformuen		6.006	5.099	6.006	5.099
Foreslået udbytte		0	30	0	30
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>23.195</b>	<b>22.822</b>	<b>23.195</b>	<b>22.822</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>23.892</b>	<b>23.487</b>	<b>25.669</b>	<b>25.220</b>

## Øvrige noter

Note 1	Anvendt regnskabspraksis
Note 2	Segmentoplysninger for koncern
Note 3	Segmentoplysninger for moder
Note 22	Eventualaktiver og -forpligtelser
Note 23	Finansiel risikostyring
Note 24	Nærtstående parter
Note 25	Koncernoversigt
Note 26	Balanceposter fordelt på kontraktuelle og forventede restløbetider
Note 27	Oplysning om dagsværdi
Note 28	Dagsværdi på balanceposter opgjort til amortiseret kostpris
Note 29	Afkast af finansielle instrumenter
Note 30	Finansiel Stabilitet 2018-2022 (hoved- og nøgletaloversigt)



# Egenkapitalopgørelse

Koncern (mio. kr.)	2022							2021
	Finansiel Stabilitet			Garanti- formuen	Afviklings- formuen	Egenkapital i alt		
	Ansvarlig formue	Overført resultat	Foreslået udbytte					
<b>Egenkapital 1. januar</b>	<b>1</b>	<b>5.257</b>	30	<b>12.435</b>	<b>5.099</b>	<b>22.822</b>	<b>21.771</b>	
Totalindkomst for perioden		12		-516	907	403	1.051	
Udbetalt udbytte		0	-30	0	0	-30	0	
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>1</b>	<b>5.269</b>	<b>0</b>	<b>11.919</b>	<b>6.006</b>	<b>23.195</b>	<b>22.822</b>	

Moder (mio. kr.)	2022							2021
	Finansiel Stabilitet			Garanti- formuen	Afviklings- formuen	Egenkapital i alt		
	Ansvarlig formue	Overført resultat	Foreslået udbytte					
<b>Egenkapital 1. januar</b>	<b>1</b>	<b>5.257</b>	30	<b>12.435</b>	<b>5.099</b>	<b>22.822</b>	<b>21.771</b>	
Totalindkomst for perioden		12		-516	907	403	1.051	
Udbetalt udbytte		0	-30	0	0	-30	0	
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>1</b>	<b>5.269</b>	<b>0</b>	<b>11.919</b>	<b>6.006</b>	<b>23.195</b>	<b>22.822</b>	

# Pengestrømsopgørelse

(mio. kr.)	Koncern	
	2022	2021
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		
Periodens totalindkomst	403	1.051
Nedskrivninger på udlån netto (indtægt)	-62	-78
Afskrivninger	3	2
Urealiserede kursreguleringer af værdipapirer	810	164
Øvrige	-5	1
<b>Drift i alt</b>	<b>1.149</b>	<b>1.140</b>
<b>Driftskapital</b>		
Ændringer i udlån og andre tilgodehavender	120	234
Ændringer i værdipapirer	567	2.697
Ændringer i øvrige aktiver og passiver	-35	-136
<b>Driftskapital i alt</b>	<b>652</b>	<b>2.795</b>
<b>Pengestrømme fra drift i alt</b>	<b>1.801</b>	<b>3.935</b>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		
Investeringsportefølje	-8	-78
Køb/salg materielle anlægsaktiver	-9	-1
<b>I alt</b>	<b>-17</b>	<b>-79</b>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		
Udbytte	-30	0
<b>I alt</b>	<b>-30</b>	<b>0</b>
<b>Samlede pengestrømme for drift, investering og finansiering</b>	<b>1.754</b>	<b>3.856</b>
<b>Ændring i likviditet</b>		
Likvider primo	8.162	4.306
Ændring i perioden	1.754	3.856
<b>Likvider ultimo</b>	<b>9.916</b>	<b>8.162</b>
Likvide midler indeholder:		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	9.911	8.149
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker med mindre end 3 mdr. til forfald	5	13
<b>Likvider ultimo</b>	<b>9.916</b>	<b>8.162</b>

# 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 regnskabsbrugerne, er enkelte oplysninger udeladt.

Finansiell Stabilitet koncernen har med virkning fra 1. januar 2022 implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der trådte i kraft i EU for 2022. Implementeringen af de vedtagne ændringer og nye standarder har ikke haft påvirkning af indregning og måling for 2022.

Anvendt regnskabspraksis er herudover uændret i forhold til 2021.

### 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
- Hensættelse til tab på garantier og retssager mv.
- Dagsværdi af værdipapirer
- 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 anden totalindkomst
- Dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen

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. Finansiell Stabilitet har ikke finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi med værdiregulering over anden totalindkomst, som fordrer, at instrumentet indgår i en blandet forretningsmodel, og betalinger udelukkende udgøres af rente og afdrag på det 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, aktiesiddelser, 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 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). Konstaters 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.

#### **Kapitalandele i associerede virksomheder mv.**

Associerede virksomheder indregnes til forholdsvis andel af indre værdi eller en eventuel lavere genindvindingsværdi.

#### **Investeringsejendomme**

Investeringsejendomme er ejendomme, som besiddes for at opnå lejeindtægter og/eller kapitalgevinster. Investeringsejendomme 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.

#### **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 gælds metode 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.

Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser modregnes, hvis virksomheden har en juridisk ret til at modregne aktuelle skatteforpligtelser og skatteaktiver eller har til hensigt enten at indfri aktuelle skatteforpligtelser og skatteaktiver på nettobasis eller at realisere aktiverne og forpligtelserne samtidigt.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne elimineringer af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

#### **Andre aktiver**

Posten omfatter aktiver, der ikke er placeret under øvrige aktivposter, herunder tilgodehavende renter og provisioner.

#### **Finansielle forpligtelser**

Indlån, udstedte obligationer og gæld til kreditinstitutter, centralbanker mv. indregnes ved låneoptagelsen til dagsværdi efter fradrag af transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris ved anvendelse af "den effektive rentes metode", så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen under finansielle omkostninger over låneperioden. Øvrige finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris.

#### **Andre passiver**

Posten omfatter passiver, der ikke er placeret under øvrige passivposter, herunder skyldige renter mv.

#### **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 medgifyderne i de pengeinstitutter, som er overtaget under Bankpakke III-IV. Købesumsregulering indgår under hensatte forpligtelser.

#### **Egenkapital**

Finansiell Stabilitets formue, Garantiformuen og Afviklingsformuen er vist i 3 separate poster. De 3 formuer hæfter ifølge lovgivningen kun for egne forpligtelser.

#### **Foreslået udbytte**

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på virksomhedsmødet (deklareringstidspunktet).

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. A conto udbytte indregnes som en forpligtelse på beslutningstidspunktet.

#### **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 indfrieleskurs.

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 fondsmæglernes præmieindbetalinger til Afviklingsformuen.

### **Gebyrer og provisionsindtægter, netto**

Posten omfatter gebyrer, provisioner, honorarer mv., der ikke er en integreret del af et finansielt instruments effektive afkast. Indtægter/omkostninger vedrørende ydelser, som ydes over en periode, for eksempel garantiprovisioner, periodiseres over perioden. Honorarer, gebyrer mv. tilknyttet en given transaktion, for eksempel kurtage og depotgebyrer, indtægts-/omkostningsføres på transaktionsdagen.

### **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.

### **Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver**

Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver består af årets af- og nedskrivninger.

### **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.

### **Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder**

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter skat korrigeret for en eventuel værdiforringelse.

### **Skat**

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

### **Særlige regnskabsmæssige forhold i modervirksomheden**

#### **Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

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

#### **Tilgodehavende købesums- og medgiftsregulering**

Modervirksomhedens forventede tilgodehavender i FS Finans I-IV A/S.

### **Betalbar skat og udskudt skat**

Finansiel Stabilitet SOV er fritaget for skattepligt.

### **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 kapitalindsud, 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 anfordringstilgodehavender hos centralbanker, tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker med restløbetid mindre end tre måneder samt obligationer 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: Bankpakke-aktiviteter, Garantiformuen under Indskyder- og Investorgarantiordningen samt Afviklingsformuen.

Koncernens rapporteringspligtige segmenter udgør på den baggrund:

#### **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).
- Rådgivning til minkavlere og administration af statsgaranti til boliglån i landdistrikter.

#### **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.

### **Segmentoplysninger for modervirksomheden**

Finansiell Stabilitets består af 3 hovedsegmenter: Bankpakke-aktiviteter, Garantiformuen samt Afviklingsformuen jf. ovenstående.



## 2. Segmentoplysninger for koncern

### Aktiviteter 1. januar - 31. december 2022

Koncern (mio. kr.)	Bankpakke- aktiviteter	Garanti- formuen	Afviklings- formuen	Elimine- ringer	I alt
Netto renteindtægter	0	84	33		117
Bidrag til Garantiformuen og Afviklingsformuen	-	22	1.124		1.146
Øvrige netto gebyrindtægter og kursreguleringer mv.	13	-625	-240	-5	-857
Købesums- og medgiftsregulering	-12	0	-		-12
Andre driftsindtægter og -udgifter, netto	76	8	18	-25	77
Driftsomkostninger	129	5	31	-30	135
Nedskrivninger på udlån og garantier mv.	-59	0	-3		-62
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	5	0	0		5
<b>Årets totalindkomst før skat</b>	<b>12</b>	<b>-516</b>	<b>907</b>		<b>403</b>
Skat	0	0	0		0
<b>Årets totalindkomst</b>	<b>12</b>	<b>-516</b>	<b>907</b>		<b>403</b>
Aktiver i alt 31. december 2022	6.471	11.919	6.023	-521	23.892
Kapitalandele i ass. virk. 31. dec. 2022 til indre værdi	8				8
Forpligtelser i alt 31. december 2022	1.201	0	17	-521	697

### Aktiviteter 1. januar - 31. december 2022

Bankpakke-aktiviteter (mio. kr.)	Bankpakke I	Bankpakke III og IV	Elimine- ringer	I alt
Netto renteindtægter	0	0		0
Øvrige netto gebyrindtægter og kursreguleringer mv.	10	3		13
Købesums- og medgiftsregulering	-7	-5		-12
Andre driftsindtægter og -udgifter, netto	73	13	-11	75
Driftsomkostninger	124	16	-11	129
Indtægter vedr. statsgaranti til lån i landdistrikterne	1	0		1
Nedskrivninger på udlån og garantier mv.	-49	-10		-59
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	10	0	-5	5
<b>Årets totalindkomst før skat</b>	<b>12</b>	<b>5</b>	<b>-5</b>	<b>12</b>
Skat	0	0		0
<b>Årets totalindkomst</b>	<b>12</b>	<b>5</b>	<b>-5</b>	<b>12</b>
Aktiver i alt 31. december 2022	7.626	2.028	-3.183	6.471
Kapitalandele i ass. virk. 31. dec. 2022 til indre værdi	8			8
Forpligtelser i alt 31. december 2022	2.356	1.983	-3.138	1.201

## 2. Segmentoplysninger for koncern (fortsat)

### Aktiviteter 1. januar - 31. december 2021

Koncern (mio. kr.)	Bankpakke- aktiviteter	Garanti- formuen	Afviklings- formuen	Elimine- ringer	I alt
Netto renteindtægter	-22	83	25		86
Bidrag til Garantiformuen og Afviklingsformuen	-	0	1.061		1.061
Øvrige netto gebyrindtægter og kursreguleringer mv.	27	-122	-63	-21	-179
Købesums- og medgiftsregulering	-11	7	-		-4
Andre driftsindtægter og -udgifter, netto	50	44	28	-13	109
Driftsomkostninger	92	6	35	-34	99
Nedskrivninger på udlån og garantier mv.	-72	0	-6		-78
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	0		0
<b>Årets totalindkomst før skat</b>	<b>24</b>	<b>6</b>	<b>1.022</b>		<b>1.052</b>
Skat	1	0	0		1
<b>Årets totalindkomst</b>	<b>23</b>	<b>6</b>	<b>1.022</b>		<b>1.051</b>
Aktiver i alt 31. december 2021	6.457	12.435	5.118	-523	23.487
Kapitalandele i ass. virk. 31. dec. 2021 til indre værdi	35				35
Forpligtelser i alt 31. december 2021	1.169	0	19	-523	665

### Aktiviteter 1. januar - 31. december 2021

Bankpakke-aktiviteter (mio. kr.)	Bankpakke I	Bankpakke III og IV	Elimine- ringer	I alt
Netto renteindtægter	-11	-11		-22
Øvrige netto gebyrindtægter og kursreguleringer mv.	17	10		27
Købesums- og medgiftsregulering	23	-34		-11
Andre driftsindtægter og -udgifter, netto	30	24	-4	50
Driftsomkostninger	85	8	-4	89
Omkostninger vedr. gældsrådgivning til minkavlere	3	-		3
Nedskrivninger på udlån og garantier mv.	-31	-41		-72
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	21	0	-21	0
<b>Årets totalindkomst før skat</b>	<b>23</b>	<b>22</b>	<b>-21</b>	<b>24</b>
Skat	0	1		1
<b>Årets totalindkomst</b>	<b>23</b>	<b>21</b>	<b>-21</b>	<b>23</b>
Aktiver i alt 31. december 2021	7.560	2.033	-3.136	6.457
Kapitalandele i ass. virk. 31. dec. 2021 til indre værdi	35			35
Forpligtelser i alt 31. december 2021	2.272	1.992	-3.095	1.169

### 3. Segmentoplysninger for moder

Aktiviteter 2022 (mio. kr.)	Bankpakke- aktiviteter	Garanti- formuen	Afviklings- formuen	Elimine- ringer	I alt
Netto renteindtægter	0	84	32		116
Bidrag til Garantiformuen og Afviklingsformuen	-	22	1.124		1.146
Øvrige netto gebyrindtægter og kursreguleringer mv.	10	-625	-240	-5	-860
Købesums- og medgiftsregulering	-7	0	-		-7
Andre driftsindtægter og -udgifter, netto	74	8	16	-15	83
Driftsomkostninger	124	5	17	-20	126
Nedskrivninger på udlån og garantier mv.	-49	0	0		-49
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	10	0	-8		2
<b>Årets totalindkomst</b>	<b>12</b>	<b>-516</b>	<b>907</b>		<b>403</b>
Aktiver i alt 31. december 2022	7.669	11.919	6.081		25.669
Forpligtelser i alt 31. december 2022	2.399	0	75		2.474

Aktiviteter 2021 (mio. kr.)	Bankpakke- aktiviteter	Garanti- formuen	Afviklings- formuen	Elimine- ringer	I alt
Netto renteindtægter	-10	83	23		96
Bidrag til Garantiformuen og Afviklingsformuen	-	0	1.061		1.061
Øvrige netto gebyrindtægter og kursreguleringer mv.	17	-122	-63	-21	-189
Købesums- og medgiftsregulering	23	7	-		30
Andre driftsindtægter og -udgifter, netto	27	44	20	-2	89
Driftsomkostninger	86	6	20	-23	89
Nedskrivninger på udlån og garantier mv.	-31	0	0		-31
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	21	0	1		22
<b>Årets totalindkomst</b>	<b>23</b>	<b>6</b>	<b>1.022</b>		<b>1.051</b>
Aktiver i alt 31. december 2021	7.602	12.435	5.183		25.220
Forpligtelser i alt 31. december 2021	2.314	0	84		2.398

(mio.kr.)	Koncern		Moder	
	2022	2021	2022	2021
<b>4. Renteindtægter</b>				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	2	0	2	0
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	1	5	0	1
Obligationer	114	113	114	113
Øvrige renteindtægter	0	2	0	16
<b>I alt</b>	<b>117</b>	<b>120</b>	<b>116</b>	<b>130</b>
Renteindtægter vedrører:				
Forpligtelser til amortiseret kostpris	0	0	0	14
Aktiver til amortiseret kostpris	3	7	2	3
Aktiver til dagsværdi	114	113	114	113
<b>I alt</b>	<b>117</b>	<b>120</b>	<b>116</b>	<b>130</b>
<b>5. Renteudgifter</b>				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	0	34	0	34
<b>I alt</b>	<b>0</b>	<b>34</b>	<b>0</b>	<b>34</b>
<b>6. Gebyrer og provisioner</b>				
<b>Modtagne gebyrer og provisionsindtægter</b>				
Garantier	2	2	1	1
<b>I alt</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>7. Kursreguleringer</b>				
Obligationer	-864	-207	-864	-207
Aktier mv.	3	25	1	17
Investeringsejendomme	2	2	2	2
Andre aktiver og passiver	0	-2	0	-2
<b>I alt</b>	<b>-859</b>	<b>-182</b>	<b>-861</b>	<b>-190</b>
<b>Heraf kursregulering vedrørende aktiver og passiver til dagsværdi</b>	<b>-859</b>	<b>-182</b>	<b>-861</b>	<b>-190</b>
<b>8. Andre driftsindtægter</b>				
Forventet dividende	15	45	15	45
Salg af administrationsydelse	4	0	4	0
Erstatning tilkendt ved retssager og forlig	71	12	71	12
Indtægt fra koncernselskaber	0	0	21	15
Gevinst ved afhændelse af engagementer	1	5	0	0
Indtægt fra Finanstilsynet	16	20	16	20
Øvrige poster	2	8	0	4
<b>I alt</b>	<b>109</b>	<b>90</b>	<b>127</b>	<b>96</b>

(mio. kr)	Koncern		Moder	
	2022	2021	2022	2021
9. Udgifter til personale og administration				
<b>Vederlag og lønninger til bestyrelse</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>Personaleudgifter:</b>				
Lønninger*	38	36	38	36
Pensioner	4	2	4	2
<b>I alt</b>	<b>42</b>	<b>38</b>	<b>42</b>	<b>38</b>
Øvrige administrationsudgifter	93	59	84	49
<b>I alt</b>	<b>136</b>	<b>98</b>	<b>127</b>	<b>88</b>
Det gennemsnitlige antal beskæftigede omregnet til heltidsbeskæftigede	41	41	41	41
*) Inklusive løn til direktion og fratrædelsesgodtgørelser.				
Oplysninger om bestyrelses- og direktionsmedlemmers individuelle vederlag er tilgængelige på Finansiell Stabilitets hjemmeside <a href="http://www.fs.dk">www.fs.dk</a> .				
<b>Andre væsentlige risikotagere</b>				
Finansiell Stabilitet koncernen har fastlagt, at der i 2022 og 2021 var 2 andre væsentlige risikotagere. Under lønninger indgår fast vederlag til disse for i alt 4,2 mio. kr. (2021: 4,1 mio. kr.). For oplysninger i henhold til bekendtgørelse om lønpolitik samt oplysningsforpligtelser om aflønning i finansielle virksomheder mv. (ikke omfattet af revision) henvises til <a href="http://www.fs.dk">www.fs.dk</a> .				
<b>Hensættelser til ydelsesbaserede pensionsordninger</b>				
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	27	29	6	7
<b>I alt</b>	<b>27</b>	<b>29</b>	<b>6</b>	<b>7</b>
<b>Forskydninger i hensættelser til ydelsesbaserede pensionsordninger</b>				
Hensættelse primo	29	29	7	7
Beregnete renteomkostninger	1	1	0	0
Aktuarmæssige tab/gevinster	-1	1	0	0
Udbetalte pensioner	-2	-2	-1	-1
<b>Hensættelser ultimo*</b>	<b>27</b>	<b>29</b>	<b>6</b>	<b>7</b>
<b>Ydelsesbaserede pensionsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen / anden totalindkomst</b>				
Beregnete renteomkostninger	1	1	0	0
Aktuarmæssige tab/gevinster	-1	1	0	1
<b>Ydelsesbaserede pensionsomkostninger</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>1</b>
Aktuarmæssige forudsætninger:				
Diskonteringsrente	4,0%	3,0%	4,0%	3,0%
Pensionsreguleringssats	3,5%	2,0%	3,5%	2,0%
<b>Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
Samlet honorar til de generalforsamlingsvalgte revisorer (EY) kan specificeres således:				
Lovpligtig revision	0,3	0,3	0,3	0,3
Andre ydelser	0,2	0,1	0,2	0,1
<b>Honorar i alt</b>	<b>0,5</b>	<b>0,4</b>	<b>0,5</b>	<b>0,4</b>

\* Tallene indeholder afrundingsdifference.

(mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2022	2021	2022	2021
10. Andre driftsudgifter				
Hensættelse til retssager og forlig	25	-31	37	-4
Andre driftsudgifter	4	10	4	9
<b>I alt</b>	<b>29</b>	<b>-21</b>	<b>41</b>	<b>5</b>

(mio. kr.)	Koncern
------------	---------

### 11. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.

2022

Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	Udlån mv. stadie 3. nedskr.	Driftspåvirkning
Nedskrivninger og hensættelser primo	1.295	
Tabt tidligere nedskrevet	-420	
Nedskrivninger og hensættelser i perioden	13	13
Tilbageførte nedskrivninger og hensættelser	-42	-42
<b>Nedskrivninger og hensættelser ultimo</b>	<b>846</b>	<b>-29</b>
Indgået tidligere afskrevne fordringer mv.		-33
<b>Driftsført som nedskrivning</b>		<b>-62</b>

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	1.282	-420	13	-37	838
Garantier	13	0	0	-5	8
<b>I alt</b>	<b>1.295</b>	<b>-420</b>	<b>13</b>	<b>-42</b>	<b>846</b>

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. Medregningen 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 9,7 mia. kr., der fortsat forsøges inddrevet, herunder ved afbrydelse af forældelse.



(mio. kr.)

Moder

## 11. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. - fortsat

2022

				Udlån mv. stadie 3. nedskr.	Drifts- påvirkning
<b>Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris</b>					
Nedskrivninger og hensættelser primo				918	
Tabt tidligere nedskrevet				-322	
Nedskrivninger og hensættelser i perioden				7	7
Tilbageførte nedskrivninger og hensættelser				-29	-29
<b>Nedskrivninger og hensættelser ultimo</b>				574	-22
Indgået tidligere afskrevne fordringer mv.					-27
<b>Driftsført som nedskrivning</b>					<b>-49</b>

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	912	-322	7	-26	571
Garantier	6	0	0	-3	3
<b>I alt</b>	<b>918</b>	<b>-322</b>	<b>7</b>	<b>-29</b>	<b>574</b>

## 11. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. – fortsat

2021

	Udlån mv. stadie 3 nedskr.		Drifts- påvirkning		
<b>Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris</b>					
Nedskrivninger og hensættelser primo	2.214				
Tabt tidligere nedskrevet	-854				
Nedskrivninger og hensættelser i perioden	19		19		
Tilbageførte nedskrivninger og hensættelser	-84		-84		
<b>Nedskrivninger og hensættelser ultimo</b>	<b>1.295</b>		<b>-65</b>		
Indgået tidligere afskrevne fordringer mv.				-13	
<b>Driftsført som nedskrivning</b>				<b>-78</b>	
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	2.180	-854	19	-63	1.282
Garantier	34	0	0	-21	13
<b>I alt</b>	<b>2.214</b>	<b>-854</b>	<b>19</b>	<b>-84</b>	<b>1.295</b>

(mio. kr.)

Moder

## 11. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. – fortsat

2021

	Udlån mv. stadie 3 nedskr.	Drifts- påvirkning
<b>Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris</b>		
Nedskrivninger og hensættelser primo	1.140	
Tabt tidligere nedskrevet	-211	
Nedskrivninger og hensættelser i perioden	16	16
Tilbageførte nedskrivninger og hensættelser	-27	-27
<b>Nedskrivninger og hensættelser ultimo</b>	<b>918</b>	<b>-11</b>
Indgået tidligere afskrevne fordringer mv.		-20
<b>Driftsført som nedskrivning</b>		<b>-31</b>

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	1.127	-211	16	-20	912
Garantier	13	0	0	-7	6
<b>I alt</b>	<b>1.140</b>	<b>-211</b>	<b>16</b>	<b>-27</b>	<b>918</b>

(mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2022	2021	2022	2021
<b>12. Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder</b>				
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	5	0	5	0
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	-3	22
<b>I alt</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>22</b>
<b>13. Skat</b>				
Beregnet skat af årets indkomst	0	1		
<b>I alt</b>	<b>0</b>	<b>1</b>		
<b>Effektiv skatteprocent</b>				
Selskabsskatteprocent i Danmark	22%	22,0%		
Skattefritagne aktiviteter og ikke indregnede udskudte skatteaktiver	-22%	-21,9%		
<b>Effektiv skatteprocent</b>	<b>0%</b>	<b>0,1%</b>		
Finansiel Stabilitet er undtaget fra skattepligt.				
<b>14. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker</b>				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter - på anfordring	5	13	3	7
<b>I alt tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker</b>	<b>5</b>	<b>13</b>	<b>3</b>	<b>7</b>

(mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2022	2021	2022	2021
<b>15. Udlån og andre tilgodehavender</b>				
Udlån og andre tilgodehavende til amortiseret kostpris	33	91	12	20
Nedskrivninger	838	1.282	571	912
<b>I alt udlån og andre tilgodehavender før nedskrivninger</b>	<b>871</b>	<b>1.373</b>	<b>583</b>	<b>932</b>
<b>Fordelt på</b>				
Udlån og andre tilgodehavende til amortiseret kostpris	369	571	199	318
Krav mod konkursboer mv.	502	802	384	614
<b>I alt bruttoudlån</b>	<b>871</b>	<b>1.373</b>	<b>583</b>	<b>932</b>
<b>Fordelt efter restløbetid</b>				
På anfordring	838	1.336	579	926
Til og med 3 måneder	1	1	0	0
Over 3 måneder og til og med 1 år	3	4	1	1
Over 1 år og til og med 5 år	13	15	3	4
Over 5 år	16	17	0	1
<b>I alt</b>	<b>871</b>	<b>1.373</b>	<b>583</b>	<b>932</b>

#### 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 23.

<b>Krediteksponering</b>				
Balanceførte poster:				
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	9.911	8.149	9.911	8.149
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	5	13	3	7
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	33	91	12	20
<b>Balanceført krediteksponering i alt</b>	<b>9.949</b>	<b>8.253</b>	<b>9.926</b>	<b>8.176</b>
Ikke-balanceførte poster:				
Tabsgarantier for realkreditudlån	108	118	57	63
Øvrige garantier og forpligtelser	8	17	2	6
<b>Krediteksponering i alt</b>	<b>10.065</b>	<b>8.388</b>	<b>9.985</b>	<b>8.245</b>

Sikkerheder knyttet hertil er omtalt senere i note 15.

## 15. Udlån og andre tilgodehavender – fortsat

### Kreditinstitutter og centralbanker

Af den øvrige krediteksponering hidrører de 9,9 mia. kr. fra tilgodehavender hos centralbanker. Der er ikke foretaget nedskrivninger på tilgodehavender hos centralbanker. For så vidt angår tilgodehavende hos kreditinstitutter på 5 mio. kr., vurderes nedskrivningsbehov til at være mindre end 1 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			
	2022		2021		2022		2021	
<b>Udlån og garantier (brutto)</b>								
<b>2. Erhverv</b>								
2.1 Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	10	2%	13	2%	4	1%	5	1%
2.3 Energiforsyning	30	6%	58	8%	31	12%	58	15%
2.4 Bygge- og anlægsvirksomhed	2	0%	3	0%	0	0%	0	0%
2.5 Handel	1	0%	2	0%	1	0%	2	0%
2.8 Finansiering og forsikring	80	16%	236	33%	69	26%	149	38%
2.9 Fast ejendom	81	16%	89	12%	49	19%	53	13%
2.10 Øvrige erhverv	4	1%	5	1%	2	1%	2	1%
<b>I alt erhverv</b>	<b>208</b>	<b>43%</b>	<b>406</b>	<b>56%</b>	<b>156</b>	<b>59%</b>	<b>269</b>	<b>68%</b>
3. Private	282	57%	313	44%	106	41%	124	32%
<b>I alt</b>	<b>490</b>	<b>100%</b>	<b>719</b>	<b>100%</b>	<b>262</b>	<b>100%</b>	<b>393</b>	<b>100%</b>

De procentvise fordelingsstal kan ved sammentælling indeholde afrundingsdifference.

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	
	2022	2021	2022	2021
<b>15. Udlån og andre tilgodehavender - fortsat</b>				
<b>Lån med nulstillet rente</b>				
Lån med nulstillet rente	848	1.342	579	930
Heraf nedskrevet	832	1.269	567	910
<b>Lån med nulstillet rente, balanceført</b>	<b>16</b>	<b>73</b>	<b>12</b>	<b>20</b>
Der er indregnet sikkerhed for udlån og garantier til dagsværdi for 0,1 mia. kr. Fordelingen på hovedkategorier fremgår af nedenstående oversigt.				
<b>Sikkerheder</b>				
Pant i fast ejendom	135	122	57	52
<b>I alt</b>	<b>135</b>	<b>122</b>	<b>57</b>	<b>52</b>

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 risikoen på udlån og garantier 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			
	2022		2021		2022		2021	
<b>Nedskrivninger og hensættelser fordelt på brancher</b>								
<b>2. Erhverv</b>								
2.1 Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
2.3 Energiforsyning	18	6%	58	10%	18	9%	58	18%
2.4 Bygge- og anlægsvirksomhed	1	0%	1	0%	0	0%	0	0%
2.5 Handel	1	0%	2	0%	1	1%	1	0%
2.8 Finansiering og forsikring	79	23%	233	42%	69	36%	147	46%
2.9 Fast ejendom	25	7%	27	5%	17	9%	18	6%
2.10 Øvrige erhverv	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
<b>I alt erhverv</b>	<b>124</b>	<b>35%</b>	<b>321</b>	<b>57%</b>	<b>105</b>	<b>55%</b>	<b>224</b>	<b>70%</b>
3. Private	223	64%	239	43%	87	45%	97	30%
<b>I alt</b>	<b>347</b>	<b>100%</b>	<b>560</b>	<b>100%</b>	<b>192</b>	<b>100%</b>	<b>321</b>	<b>100%</b>

Eksklusive krav mod konkursboer.

For en nærmere beskrivelse af koncernens mål og politikker for styring af kreditrisici henvises til note 23.

(mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2022	2021	2022	2021
<b>16. Obligationer til dagsværdi mv.</b>				
Børsnoterede	10.245	11.610	10.245	11.610
Unoterede	3	5	3	5
<b>I alt</b>	<b>10.248</b>	<b>11.615</b>	<b>10.248</b>	<b>11.615</b>
<b>17. Aktier mv.</b>				
Unoterede aktier optaget til dagsværdi	10	12	1	5
<b>I alt</b>	<b>10</b>	<b>12</b>	<b>1</b>	<b>5</b>
<b>18. Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
<b>Kostpris primo</b>	<b>58</b>	<b>58</b>	<b>58</b>	<b>58</b>
Afgang	-45	0	-45	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>13</b>	<b>58</b>	<b>13</b>	<b>58</b>
<b>Op- og nedskrivninger primo</b>	<b>-23</b>	<b>-23</b>	<b>-23</b>	<b>-23</b>
Årets op- og nedskrivninger	5	0	5	0
Afgang	13	0	13	0
<b>Op- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-5</b>	<b>-23</b>	<b>-5</b>	<b>-23</b>
<b>I alt</b>	<b>8</b>	<b>35</b>	<b>8</b>	<b>35</b>

Kapitalandele i associerede virksomheder	Ejerandel	Hjemsted	Aktiver i alt	Forpligtelser i alt	Indtægter	Resultat
Landbrugets Finansieringsinstitut A/S, opløst efter frivillig likvidation	33%	København	-	-	-	-
EBH Tyskland 1 A/S, under frivillig likvidation	45%	Horsens	16	0	0	0

Regnskabsoplysningerne er anført ifølge selskabernes seneste offentliggjorte årsrapport.

(mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2022	2021	2022	2021
<b>19. Investeringsejendomme</b>				
<b>Investeringsejendomme</b>				
Dagsværdi primo	10	10	10	10
Tilgang	0	0	0	0
Afgang	0	-2	0	-2
Værdiregulering	2	2	2	2
<b>Dagsværdi ultimo</b>	<b>12</b>	<b>10</b>	<b>12</b>	<b>10</b>

Netto indtjening fra investeringsejendomme udgjorde et driftsoverskud på 0 mio. kr. (2021: 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.

(mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2022	2021	2022	2021
<b>20. Købesumsregulering (earn-out)</b>				
Primo året	259	255		
Tilgang i årets løb	12	4		
Afgang i årets løb	0	0		
<b>Ultimo året</b>	<b>271</b>	<b>259</b>		
<b>21. Andre hensatte forpligtelser</b>				
Retssager	3	18	3	0
Øvrige hensatte forpligtelser	19	24	11	12
<b>I alt</b>	<b>22</b>	<b>42</b>	<b>14</b>	<b>12</b>
Hensættelse til retssager er opgjort ud fra en vurdering af risikoen i de enkelte tilfælde. Øvrige hensatte forpligtelser omfatter pensioner, tabsgivende kontrakter mv.				
<b>Retssager</b>				
Primo året	18	49	0	4
Tilgang i årets løb	3	0	3	0
Tilbageført	-18	-31	0	-4
Forbrugt	0	0	0	0
<b>Ultimo året</b>	<b>3</b>	<b>18</b>	<b>3</b>	<b>0</b>
<b>Andre hensatte forpligtelser</b>				
Primo året	24	24	12	11
Tilgang i årets løb	1	5	0	5
Tilbageført	-3	-1	0	0
Forbrugt	-3	-4	-1	-4
<b>Ultimo året</b>	<b>19</b>	<b>24</b>	<b>11</b>	<b>12</b>
<b>22. Eventualaktiver og -forpligtelser</b>				
Tabsgarantier for realkreditudlån	108	118	57	63
Øvrige garantier og forpligtelser	8	17	2	6
<b>I alt</b>	<b>116</b>	<b>135</b>	<b>59</b>	<b>69</b>

#### Skat

Koncernen har et udskudt skatteaktiv på 0,5 mia. kr. (2021: 0,4 mia. kr.). Som følge af usikkerhed vedrørende udnyttelse heraf er skatteaktivet ikke indregnet i balancen.

#### Anlagte retssager

Finansiel Stabilitet er part i flere retssager anlagt af selskabet, herunder i 2 sager anlagt mod tidligere ledelser m.fl. i overtagne pengeinstitutter. Finansiel Stabilitet udgiftsfører løbende udgifter til advokatombkostninger og andre omkostninger forbundet med førelse af retssager f.eks. udgifter til skønsmænd. Der anlægges alene sager i tilfælde, hvor det vurderes overvejende sandsynligt, at sagerne bliver vundet.

## 23. Finansiell risikostyring

Finansiell Stabilitets risici og styring heraf er påvirket af særlige forhold som følge af, at selskabet har overtaget nødlidende pengeinstitutter. Risikostyringen foretages særskilt for hvert segment; Bankpakke aktiviteter, Garantiformuen samt Afviklingsformuen.

### **Bankpakke-aktiviteter**

Finansiell Stabilitet er eksponeret mod en række finansielle risici, herunder kredit-, ejendoms- og markedsrisici. 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.

Da Finansiell Stabilitet med udgangen af 2022 har afviklet størstedelen af de overtagne udlån og garantier, vil de fremadrettede risici primært være knyttet op på de tilbageværende retssager og tvister. For nærmere omtale af risici vedrørende retssager og tvister henvises til side 9 i ledelsesberetningen.

Herudover har Finansiell Stabilitet i mindre omfang ejendoms- og markedsrisici. Ejendomsrisiciene følger både direkte ved ejerskab og indirekte gennem kreditengagementer med eksponering mod ejendomsmarkedet.

Finansiell Stabilitet har ingen likviditetsrisici, da selskabet har adgang til statslige genudlån. I lyset af at Finansiell Stabilitets Bankpakke-aktiviteter er under afvikling, forventes de absolutte risici alt andet lige at være faldende.

### *Kreditrisiko*

Kreditrisici styres med afsæt i lovgrundlaget for Finansiell Stabilitets virke. I medfør af dette kan Finansiell Stabilitet ikke indgå nye kundeengagementer eller som udgangspunkt udvide eksisterende. 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.

Da der er foretaget en betydelig afvikling, er den resterende risiko væsentlig nedbragt i forhold til tidligere. Endvidere er en væsentlig del af den nedskrevne værdi af udlån og garantier afdækket via sikkerhed i form af ejendoms pant, dividende fra konkursbo mv. På den baggrund er det vurderingen, at den resterende risiko, vedrørende udlån og garantier, er relativt begrænset.

### *Markedsrisiko*

Den grundlæggende politik er, at Finansiell Stabilitet har til hensigt at minimere eksponering mod markedsrisici. I det omfang, der er eksponering mod markedsrisici, er udgangspunktet, at koncernselskaberne enten foretager

afvikling af aktiviteter, der giver anledning til markedsrisici, eller alternativt foretager afdækning af eksponeringer.

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 hovedparten af udlånene i koncernselskaberne med variabel rente og der er ingen eksponering mod renteændringer. Renterisikoen er ved udgangen af 2022 opgjort til 0 mio. kr. (2021: 0 mio. kr.).

Ultimo 2022 var der ikke placeret kontante midler i skatkammerbeviser (ultimo 2021 561 mio. kr.).

### *Aktierisiko*

Finansiell Stabilitet har endvidere enkelte aktieposter. De noterede aktier er afviklet, men koncernen har fortsat enkelte sektoraktier samt mindre unoterede aktieposter på balancen.

Disse aktieposter søges løbende afhændet, men som følge af en begrænset likviditet er det typisk en opgave, som har en mere langsigtet karakter. Den største aktierisiko findes i Finansiell Stabilitets beholdning af andelsbeviser, som selskabet har modtaget som en del af betalingen for Bankpakke I samt i enkelte sektoraktier.

Den samlede aktiebeholdning mv. var ultimo 2022 på 10 mio. kr. (12 mio. kr. ultimo 2021). Eksklusive datterselskaberne under Bankpakke III-IV udgjorde aktiebeholdning mv. 1 mio. kr. (2021: 5 mio. kr.). Ved et kursfald på 10 % vil Finansiell Stabilitets resultat blive forringet med 0 mio. kr. (2021: 0 mio. kr.)

Der henvises til note 17 Aktier mv. for opgørelse af aktiepositioner. Associerede selskaber, jf. note 18 indgår ikke i opgørelsen af aktiepositioner, og de medtages ikke i beregningen af følsomheden ved et fald i aktiekursen. Associerede selskaber udgør 8 mio. kr. (2021: 35 mio. kr.)

### *Valutarisiko*

I forbindelse med Finansiell Stabilitets aktiviteter ved afvikling af nødlidende pengeinstitutter er der en valutarisiko.

Valutarisikoen afdækkes i nødvendigt omfang af de enkelte datterselskaber, således at den samlede valutakurseksponering er beskeden. I det omfang at der er kommercielle udenlandske interesser, herunder at kunder har optaget lån med henblik på at finansiere udenlandske aktiviteter, afdækkes aktiver med tilsvarende finansiering i udenlandsk valuta. Finansiell Stabilitet afdækker ikke EUR.

Ved udgangen af 2022 var valutaindikator 1, opgjort ekskl. EUR, 0,0 % (0,0 % ultimo 2021) af egenkapitalen i Finansiell Stabilitet.

Den samlede valutaposition opgjort ved valutaindikator 1 beløb sig ultimo 2022 til 11 mio. kr. (17 mio. kr. ultimo 2021). Eksklusive datterselskaberne under Bankpakke III-IV udgjorde valutapositionen 11 mio. kr. (10 mio. kr. ultimo 2021). Der henvises i øvrigt til opgørelse af valutarisici sidst i note 23.

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 0 mio. kr. (2021: 0 mio. kr.).

#### *Likviditetsrisiko*

Finansiell Stabilitet har adgang til at finansiere sig via statens genudlånsordning og bidrager bl.a. med likviditet til datterselskaberne. For at sikre overblik over Finansiell Stabilitets likviditetssituation udarbejdes der løbende skøn for det fremtidige likviditetsbehov. Det sikres dermed, at selskabet har det nødvendige likviditetsberedskab til at kunne imødegå fremtidige forpligtelser.

Adgangen til statens genudlånsordning indebærer, at Finansiell Stabilitet løbende kan henvende sig i Statsgældsforvaltningen i Danmarks Nationalbank med henblik på at optage lån. Vilkaerene 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 vedrører afviklingen af aktiviteter, som Finansiell Stabilitet har overtaget under Bankpakke III-IV samt risikoen for tab fremadrettet som følge af restrukturering og afvikling af nødlidende pengeinstitutter, der medfører tab på dækkede indskud. Såfremt afviklingen af aktiviteter under Bankpakke III og IV giver anledning til tab, som ikke var forudset på tidspunktet for fastsættelse af den initiale dividende på overtagelsestidspunktet, vil disse tab skulle dækkes af Indskyder- og Investorgarantiordningen. Baseret på den foreløbige afvikling er der alene konstateret yderligere tab under Bankpakke III foranlediget af afviklingen af FS Finans IV A/S.

Desuden vil placeringen af Garantiformuens midler fremadrettet indebære risiko, som afhænger af den valgte investeringsprofil. Det fremgår af lov om en indskyder- og investorgarantiordning, 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 al valutarisiko afdækkes (euro 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 i løbet af 2018-2021 gennemført investering af de likvide midler under obligationsmandater i 0-5 årige realkreditobligationer. Der er ultimo 2022 investeret 7.467 mio. kr. Den gennemsnitlige varighed på obligationerne udgør ved udgangen af 2022 2,53 år, og renterisikoen ved 1% ændring af renteniveauet er opgjort til 190 mio. kr. (2021: 241 mio. kr.).

Garantiformuen udbød i januar 2022 et nyt porteføljemandat til erstatning af de tidligere mandater. Jyske Bank genvandt forvaltningen og videreførte deres porteføljeforvaltnings opgaver.

Finansieringen af Garantiformuen sker primært via Garantiformuens egne midler. Desuden vil der være adgang til 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 al valutarisiko afdækkes (euro 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.

Afviklingsformuen har i løbet af 2018-2021 gennemført investering af formuens likvide midler under et obligationsmandat i 0-5 årige realkreditobligationer. Der er ultimo 2022 investeret 2.778 mio. kr. Den gennemsnitlige varighed på obligationer udgør ved udgangen af 2022 2,54 år, og renterisikoen ved 1% ændring af renteniveauet er opgjort til 71 mio. kr. (2021: 87 mio. kr.).

Afviklingsformuen udbød i januar 2022 et nyt porteføljemandat til erstatning af de tidligere mandater. Jyske Bank genvandt forvaltningen og videreførte deres porteføljeforvaltnings opgaver.

Afviklingsformuen har ultimo 2022 ingen placering i skattekammerbeviser.

## 23. Finansiell risikostyring - fortsat

Afviklingsformuen er i begrænset omfang eksponeret mod aktie-, rente- og valutarisici via overtagne institutter. Ved udgangen af 2022 udgjorde aktierisiko ved 10% kursfald 0 mio. kr. (2021: 0 mio.kr.), renterisiko ved 1% renteændring 0 mio. kr. (2021: 0 mio. kr.) og valutarisiko ved en ændring på 2,25% for EUR og 10% for øvrige valutaer 0 mio. kr. (2021: 0 mio. kr.).

Endvidere er der en kreditrisiko på endnu ikke afviklede engagementer fra overtagne institutter. For beskrivelse af

styringen heraf henvises til afsnittet under Bankpakke aktiviteter.

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

(mio. kr.)	Koncern	
	2022	2021
<b>Valutarisiko</b>		
Aktiver i fremmed valuta i alt	11	17
Passiver i fremmed valuta i alt	0	0
Valutakursindikator 1	11	17
Valutakursindikator 1 i pct. af egenkapitalen	0%	0%
<b>Renterisiko</b>		
Bankpakke I-IV	0	1
Garantiformuen	190	241
Afviklingsformuen	71	87
<b>Alle positioner</b>	<b>261</b>	<b>329</b>



## 24. 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 9. 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./udgift		Balance	
			2022	31.12.2022	2021	31.12.2021
<b>Parter med betydelig indflydelse</b>						
Den danske stat	100 % ejerskab af Finansiel Stabilitet SOV	Adm.godtgørelse via mink og lån til land- distrikterne Indtægt fra Finansloven	4 16	4	0 16	
<b>Tilknyttede virksomheder</b>						
FS Finans I A/S, København	Datterselskab af Finansiel Stabilitet SOV	Indlån på markedsvilkår Administrationsaftale Medgiftsregulering	- - -	-28 - 20	2 1 11	-32 - 20
FS Finans II A/S, København	Datterselskab af Finansiel Stabilitet SOV	Indlån på markedsvilkår Administrationsaftale Medgiftsregulering	- 3 2	-36 - 23	1 1 15	-32 - -21
FS Finans III A/S, København	Datterselskab af Finansiel Stabilitet SOV	Indlån på markedsvilkår Administrationsaftale Købesumsregulering	- 4 1	-1.864 - 1.581	10 2 6	-1.819 - -1.571
FS Finans IV A/S, København	Datterselskab af Finansiel Stabilitet SOV	Indlån på markedsvilkår Administrationsaftale	- 2	-84 -	- 1	-82 -
FS Finans V A/S, København	Datterselskab af Broinstitut I	Indlån på markedsvilkår Administrationsaftale	- 4	-19 -	- 4	-18 -
FS Finans VI A/S, København	Datterselskab af Broinstitut II	Indlån på markedsvilkår Administrationsaftale	- 5	-42 -	- 6	-51 -
FS Ejendomsselskab A/S, København	Datterselskab af Finansiel Stabilitet SOV	Indlån på markedsvilkår Administrationsaftale	- -	-43 -	1 -	-43 -
<b>Andre statslige enheder</b>						
Danmarks Nationalbank	Den danske stat har bestemmende indflydelse	Indestående Skattekammerbeviser	-2 0	9.911 0	-34 -12	8.149 561

## 25. Koncernoversigt

	Virksomhedskapital	Resultat	Egenkapital	Ejerandel
Finansiel Stabilitet SOV, København	1	403	23.195	
Broinstitut I A/S, København	38	1	37	100%
Broinstitut II A/S, København	10	-9	41	100%
<b>Væsentlige datterselskaber:</b>				
FS Ejendomsselskab A/S, København	2	0	43	100%
FS Finans I A/S, København	1	0	1	100%
FS Finans II A/S, København	1	0	1	100%
FS Finans III A/S, København	1	0	1	100%
FS Finans IV A/S, København	40	5	44	100%
FS Finans V A/S, København	38	1	29	100%
FS Finans VI A/S, København	38	-8	41	100%

## 26. Balanceposter fordelt på kontraktuelle og forventede restløbetider

2022	Anfordring 0-3 mdr.	3 mdr. til og med 1 år	1 år til og med 5 år	over 5 år	Samlet
<b>Aktiver</b>					
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	9.911	-	-	-	9.911
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	5	-	-	-	5
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	16	1	7	9	33
Obligationer til dagsværdi	-	191	9.850	207	10.248
Aktier mv.	-	-	10	-	10
Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder mv.	-	-	8	-	8
Investeringsejendomme	-	12	-	-	12
Leasingaktiver	1	2	6	-	9
Indeståelser stillet af penge- og realkreditinstitutter samt fondsmæglere	-	-	-	3.218	3.218
Andre aktiver mv.	166	2	268	-	436
Periodeafgrænsningsposter	2	-	-	-	2
<b>Aktiver i alt</b>	<b>10.101</b>	<b>208</b>	<b>10.149</b>	<b>3.434</b>	<b>23.892</b>
<b>Passiver</b>					
Leasingforpligtelse	1	2	6	-	9
Andre passiver mv.	48	39	273	-	360
Hensatte forpligtelser	-	271	57	-	328
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>49</b>	<b>312</b>	<b>336</b>	<b>-</b>	<b>697</b>

## 26. Balanceposter fordelt på kontraktuelle og forventede restløbetider - fortsat

2021	Anfordring 0-3 mdr.	3 mdr. til og med 1 år	1 år til og med 5 år	over 5 år	Samlet
<b>Aktiver</b>					
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	8.149	-	-	-	8.149
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	13	-	-	-	13
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	73	2	6	10	91
Obligationer til dagsværdi	-	746	10.245	624	11.615
Aktier mv.	-	3	9	-	12
Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder mv.	-	32	3	-	35
Investeringsejendomme	-	10	-	-	10
Leasingaktiver	-	3	2	-	5
Indeståelser stillet af penge- og realkreditinstitutter samt fondsmæglere	-	-	-	3.217	3.217
Andre aktiver mv.	77	7	254	-	338
Periodeafgrænsningsposter	2	-	-	-	2
<b>Aktiver i alt</b>	<b>8.314</b>	<b>803</b>	<b>10.519</b>	<b>3.851</b>	<b>23.487</b>
2021	Anfordring 0-3 mdr.	3 mdr. til og med 1 år	1 år til og med 5 år	over 5 år	Samlet
<b>Passiver</b>					
Leasingforpligtelse	-	3	2	-	5
Aktuelle skatteforpligtelser	-	1	-	-	1
Andre passiver mv.	16	4	296	-	316
Hensatte forpligtelser	-	4	339	-	343
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>16</b>	<b>12</b>	<b>637</b>	<b>-</b>	<b>665</b>

## 27. 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	2022			2021		
	Amortiseret kostpris	Dagsværdi	I alt	Amortiseret kostpris	Dagsværdi	I alt
Finansielle aktiver						
Kassebeholdning og anfordrings-tilgodehavender hos centralbanker	9.911	0	9.911	8.149	0	8.149
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	5	0	5	13	0	13
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	33	0	33	91	0	91
Obligationer	0	10.248	10.248	0	11.615	11.615
Aktier mv.	0	10	10	0	12	12
Investeringsjendomme	0	12	12	0	10	10
Indeståelser stillet af penge- og realkreditinstitutter samt fondsmæglere	3.218	0	3.218	3.217	0	3.217
<b>I alt finansielle aktiver</b>	<b>13.167</b>	<b>10.270</b>	<b>23.437</b>	<b>11.470</b>	<b>11.637</b>	<b>23.107</b>

## 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 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 og obligationer 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.

(mio. kr.)

Koncern

27. Oplysning om dagsværdi – fortsat

2022	Noterede priser	Observer- bare input	Ikke observer- bare input	I alt
<b>Dagsværdi koncernen</b>				
<b>Finansielle aktiver til dagsværdi opsplittet på:</b>				
Obligationer	9.333	912	3	10.248
Aktier mv.	0	0	10	10
Investeringsjendomme	0	12	0	12
<b>I alt</b>	<b>9.333</b>	<b>924</b>	<b>13</b>	<b>10.270</b>

2021	Noterede priser	Observer- bare input	Ikke observer- bare input	I alt
<b>Dagsværdi koncernen</b>				
<b>Finansielle aktiver til dagsværdi opsplittet på:</b>				
Obligationer	11.610	0	5	11.615
Aktier mv.	0	3	9	12
Investeringsjendomme	0	10	0	10
<b>I alt</b>	<b>11.610</b>	<b>13</b>	<b>14</b>	<b>11.637</b>

Dagsværdi på grundlag af ikke observerbare input	2022	2021
Primo året	14	24
Værdiregulering over resultatopgørelsen (note 7)	-1	10
Afgang i årets løb (herunder reklassifikation)	0	-20
<b>Dagsværdi ultimo</b>	<b>13</b>	<b>14</b>

## 28. 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. De nedenfor angivne dagsværdier er derfor behæftet med stor usikkerhed.

	2022		2021	
	Amortiseret kostpris	Dagsværdi	Amortiseret kostpris	Dagsværdi
<b>Finansielle aktiver</b>				
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	9.911	9.911	8.149	8.149
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	5	5	13	13
Udlån og andre tilgodehavender*	33	33	91	91
Indeståelser stillet af penge- og realkreditinst. og fondsmæglere	3.218	3.218	3.217	3.217
<b>I alt finansielle aktiver</b>	<b>13.167</b>	<b>13.167</b>	<b>11.470</b>	<b>11.470</b>

\*) Udlån og andre tilgodehavender betragtes som værende i stadie 3, jf. note 11, og dermed som værende kreditforringet. Amortiseret kostpris og dagsværdi anses på den baggrund at være identiske.

## 29. Afkast af finansielle instrumenter

	2022			2021		
	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	3	114	117	7	113	120
Renteudgifter	0	0	0	34	0	34
<b>Netto renteindtægter</b>	<b>3</b>	<b>114</b>	<b>117</b>	<b>-27</b>	<b>113</b>	<b>86</b>
Udbytte af aktier mv.	0	0	0	0	1	1
Gebyrer og provisionsindtægter	2	0	2	2	0	2
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>5</b>	<b>114</b>	<b>119</b>	<b>-25</b>	<b>114</b>	<b>89</b>
Kursreguleringer	0	-859	-859	0	-182	-182
<b>I alt</b>	<b>5</b>	<b>-745</b>	<b>-740</b>	<b>-25</b>	<b>-68</b>	<b>-93</b>



## 30. Finansiell Stabilitet 2018-2022

	2022	2021	2020	2019	2018
<b>Resultatopgørelse i sammendrag</b>					
Netto rente- og gebyrindtægter	1.263	1.158	1.045	776	589
Kursreguleringer	-861	-190	-51	-34	25
Andre driftsindtægter	127	96	142	224	143
Udgifter til personale og administration mv.	129	91	103	108	126
Andre driftsudgifter	41	5	52	175	60
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-49	-31	-54	-90	-75
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	2	22	-27	74	31
Købesums- og medgiftsregulering	-7	30	81	221	79
<b>Årets totalindkomst</b>	<b>403</b>	<b>1.051</b>	<b>1.089</b>	<b>1.068</b>	<b>756</b>
<b>Balance ultimo</b>					
<b>Aktiver</b>					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos centralbanker og kreditinstitutter	9.914	8.156	4.275	8.243	10.879
Udlån	12	20	81	86	134
Værdipapirer	10.249	11.620	14.403	9.745	5.808
Kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	174	204	632	728	694
Indeståelser stillet af penge- og realkreditinstitutter samt fondsmæglere	3.218	3.217	3.218	3.218	4.215
Købesums- og medgiftsregulering	1.624	1.631	2.101	2.020	1.799
Andre aktivposter	478	372	325	232	249
<b>Aktiver i alt</b>	<b>25.669</b>	<b>25.220</b>	<b>25.035</b>	<b>24.272</b>	<b>23.778</b>
<b>Passiver</b>					
Øvrig gæld	2.451	2.373	3.230	3.548	3.104
<b>Gæld i alt</b>	<b>2.451</b>	<b>2.373</b>	<b>3.230</b>	<b>3.548</b>	<b>3.104</b>
Hensatte forpligtelser	23	25	34	42	60
Egenkapital	23.195	22.822	21.771	20.682	20.614
<b>Passiver i alt</b>	<b>25.669</b>	<b>25.220</b>	<b>25.035</b>	<b>24.272</b>	<b>23.778</b>
<b>Ikke-balanceførte poster</b>					
Eventualforpligtelser	59	69	126	198	298
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalforrentning før skat	1,8%	4,7%	5,1%	5,2%	3,5%
Egenkapitalforrentning efter skat	1,8%	4,7%	5,1%	5,2%	3,5%

## 30. Finansiell Stabilitet 2018-2022 – fortsat

2022	Bankpakke-aktiviteter	Garanti-formuen	Afviklings-formuen	Elimineringer	I alt
<b>Resultatopgørelse i sammendrag</b>					
Netto rente- og gebyrindtægter	8	111	1.149	-5	1.263
Kursreguleringer	2	-630	-233	0	-861
Andre driftsindtægter	123	8	16	-20	127
Udgifter til personale og administration og afskrivninger	127	5	17	-20	129
Andre driftsudgifter	46	0	0	-5	41
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv	-49	0	0	0	-49
Resultat af kapitalandel i dattervirk. og ass. virksomheder	10	0	-8	0	2
Købesums- og medgiftsregulering	-7	0	0	0	-7
<b>Årets totalindkomst</b>	<b>12</b>	<b>-516</b>	<b>907</b>	<b>0</b>	<b>403</b>
<b>Balance ultimo</b>					
<b>Aktiver</b>					
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker og kreditinstitutter	6.232	478	3204	0	9.914
Udlån	12	0	0	0	12
Værdipapirer	4	7.467	2.778	0	10.249
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	96	0	78	0	174
Investeringsjendomme og leasingaktiver	21	0	0	0	21
Indeståelser stillet af penge- og realkreditinst. samt fondsmæglere	0	3.218	0	0	3.218
Tilgodehavende købesums- og medgiftsregulering	1.116	508	0	0	1.624
Andre aktiver	188	248	21	0	457
<b>Aktiver i alt</b>	<b>7.669</b>	<b>11.919</b>	<b>6.081</b>	<b>0</b>	<b>25.669</b>
<b>Passiver</b>					
Andre passiver	2.382	0	69	0	2.451
<b>Gæld i alt</b>	<b>2.382</b>	<b>0</b>	<b>69</b>	<b>0</b>	<b>2.451</b>
Hensættelse til tab på garantier	3	0	0	0	3
Andre hensatte forpligtelser	14	0	6	0	20
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>17</b>	<b>0</b>	<b>6</b>	<b>0</b>	<b>23</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>2.399</b>	<b>0</b>	<b>75</b>	<b>0</b>	<b>2.474</b>
Egenkapital 1. januar 2022	5.288	12.435	5.099	0	22.822
Periodens totalindkomst	12	-516	907	0	403
Udbetalt udbytte	-30	0	0	0	-30
<b>Egenkapital 31. december 2022</b>	<b>5.270</b>	<b>11.919</b>	<b>6.006</b>	<b>0</b>	<b>23.195</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>7.669</b>	<b>11.919</b>	<b>6.081</b>	<b>0</b>	<b>25.669</b>

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2022 for Finansiell Stabilitet.

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 et retvisende billede af koncernens og virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022, af resultatet af koncernens og virksomhedens aktiviteter samt koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2022.

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

opfattelse, at der er taget skyldige økonomiske hensyn ved forvaltningen af de midler og driften af 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 en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og virksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold 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 17. marts 2023

## Direktion

Karsten Bilstoft  
adm. direktør

## Bestyrelse

Anne Louise Eberhard  
formand

Ole Selch Bak  
næstformand

Ulrik Rammeskov Bang-Pedersen

Morten Sommerfeldt

Jesper Rangvid

Pernille Vastrup

Ulrikke Ekelund

# De uafhængige revisorerers revisionspåtegning

Til Erhvervsministeriet

## Revisionspåtegning på koncern- og årsregnskabet

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for den selvstændige offentlige virksomhed Finansiell Stabilitet for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2022, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som modervirksomheden, samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting 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 2022 samt af resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2022 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".

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.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### 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 og rigsrevisorloven, 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 og rigsrevisorloven, 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 virksomhedens 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 konklusion 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.

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

#### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om 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 lov om finansiel virksomhed.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om finansiel virksomhed.

Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

## Erklæring i henhold til anden lovgivning og øvrig regulering

### Udtalelse om juridisk-kritisk revision og forvaltningsrevision

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at gennemføre juridisk-kritisk revision og forvaltningsrevision af udvalgte emner i overensstemmelse med standarderne for offentlig revision.

I vores juridisk-kritiske revision efterprøver vi med høj grad af sikkerhed for de udvalgte emner, om de undersøgte dispositioner, der er omfattet af regnskabsaflæggelsen, er i overensstemmelse med de relevante bestemmelser i bevillinger, love og andre forskrifter samt indgåede aftaler og sædvanlig praksis. I vores forvaltningsrevision vurderer vi med høj grad af sikkerhed, om de undersøgte systemer, processer eller dispositioner understøtter skyldige økonomiske hensyn ved forvaltningen af de midler og driften af de virksomheder, der er omfattet af årsregnskabet.

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

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

København, den 17. marts 2023

**EY**  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28

Lars Rhod Søndergaard  
statsautoriseret revisor  
mne28632

Bjørn Würtz Rosendal  
statsautoriseret revisor  
mne40039

**Rigsrevisionen**  
CVR-nr. 77 80 61 13

Yvan Pedersen  
afdelingschef

Marie Katrine Bisgaard Lindeløv  
kontorchef

# 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:**

- Moneyflow Group A/S (formand)
- Moneyflow 1 A/S (formand)
- FLSmidth A/S
- FLSmidth & Co A/S (formand for revisionskomité)
- Bavarian Nordic A/S (formand for revisionskomité)
- Knud Højgaards Fond
- VL52 ApS
- Spring TopCo DK Aps og fire datterselskaber (Oterra A/S)
- Den Danske Unicef Fond

**Øvrige hverv:**

- Direktør EA Advice ApS
- Fakultetsmedlem, Copenhagen Business School, Bestyrelsesuddannelserne



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)
- Investeringsforeningen BankInvest
- Kapitalforeningen BankInvest Select
- Investeringsforeningen BI
- Kapitalforeningen BankInvest Vælger
- 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 fogedret, samt betydelig indsigt i civilproces, herunder førelse af retssager. Indgående erfaring med bestyrelsesarbejde.

**Øvrige hverv:**

- Professor, dr. jur. Det Juridiske Fakultet
- Formand for Konkursrådet
- Redaktør, Erhvervsjuridisk Tidsskrift
- Voldgiftsdommer, Voldgiftsinstituttet



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:**

- 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:**

- Grandhood ApS (formand)
- Advantage Investment Partners
- Copenhagen Business School
- Danish Finance Institute

**Øvrige hverv:**

- Professor, Institut for Finansiering, Copenhagen Business School (CBS)
- Formand for Rådet for Afkastforventninger
- Medlem af Advisory Board i Forenet Kredit



Pernille Vastrup

- Indtrådt i bestyrelsen i 2021
- Født 1974

**Kompetencer:**

Betydelig erfaring fra den finansielle sektor, herunder både risikostyring og kapitalforhold i bank, realkredit og pension. Indgående erfaring med bestyrelsesarbejde.

**Øvrige hverv:**

- Tiltræder som koncerndirektør CFO, hos ATP den 1. april 2023



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
- Netværket for selvmordsramte (næstformand)

**Øvrige hverv:**

- Repræsentantskabet i Realdania
- Advisory Board Communication, Floating Power Plant (formand)



Karsten Biltoft

- Administrerende direktør
- Tiltrådt 2021
- Født 1961

**Formand for bestyrelsen i:**

- FS Finans I A/S
- FS Finans II A/S
- FS Finans III A/S
- FS Finans IV A/S
- FS Finans V A/S
- FS Finans VI A/S
- FS Ejendomsselskab A/S
- Broinstitut I A/S
- Broinstitut II A/S

# Virksomhedsoplysninger

## Finansiel Stabilitet

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

**Telefon:** 70 27 87 47

**Hjemmeside:** [www.fs.dk](http://www.fs.dk)

**E-mail:** [mail@fs.dk](mailto: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  
Pernille Vastrup  
Ulrikke Ekelund

## Direktion

Karsten Bilotft

## 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 28. april 2023