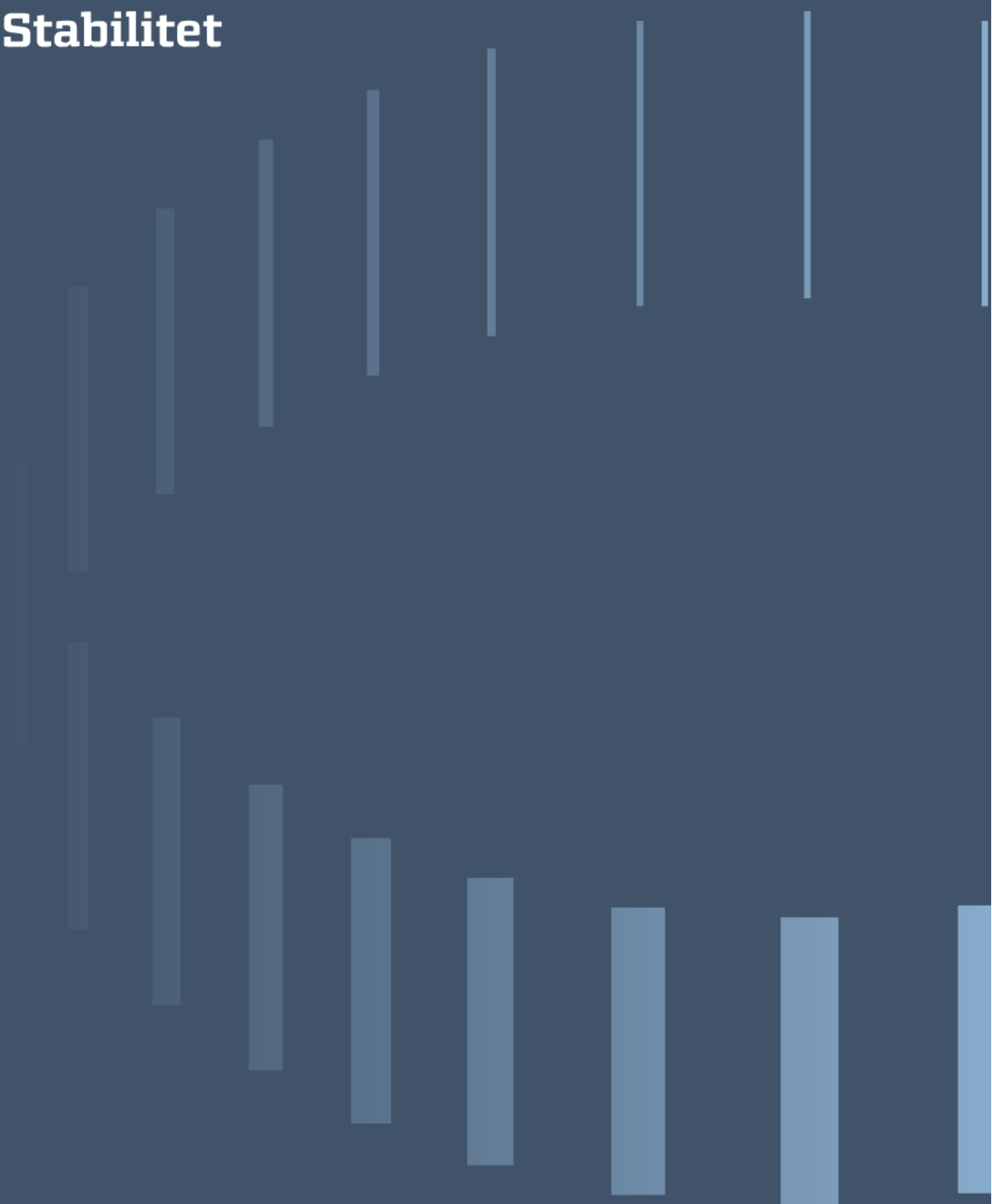


Finansiel **Stabilitet**



Delårsrapport pr. 30. juni 2025

Indhold

Ledelsesberetning

Beretning og resultat for 1. halvår 2025	3
--	---

Regnskab

Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse	9
Balance	10
Egenkapitalopgørelse	12
Pengestrømsopgørelse	13
Noter til moderselskab og koncernregnskab	14
Ledelsespåtegning	22
Virksomhedsoplysninger	23

Beretning og resultat for 1. halvår 2025

Koncernresultat

Finansiell Stabilitet fik i 1. halvår 2025 et overskud på 303 mio. kr. mod et overskud på 809 mio. kr. i samme periode sidste år.

Afviklingsformuen fik i 1. halvår 2025 et overskud på 120 mio. kr. mod et overskud i den samme periode sidste år på 651 mio. kr. Den væsentligste forklaring på det faldende resultat er, at bidragsopkrævningen er faldet fra 550 mio. kr. i 2024 til 17 mio. kr. i år.

Måltallet for de dækkede indskud blev opfyldt i 2024, hvorved der i første omgang ikke var behov for opkrævning til Afviklingsformuen. En efterfølgende stigning i de dækkede indskud har dog medført en mindre opkrævning i 2025.

Periodens overskud kan herudover i væsentligt omfang tilskrives afkastet på kontantindestående og investerede midler på samlet 106 mio. kr. Ved udgangen af 1. halvår 2025 udgjorde Afviklingsformuens egenkapital 9 mia. kr.

Garantiformuen fik i 1. halvår 2025 et overskud på 126 mio. kr. mod et overskud på 60 mio. kr. i den samme periode sidste år. Ved udgangen af 1. halvår 2025 udgjorde Garantiformuens egenkapital 12,8 mia. kr.

Afkastet fra kontantindestående og investerede midler i både Garantiformuen og Afviklingsformuen bidrog samlet i 1. halvår 2025 med 234 mio. kr., svarende til et afkast på 2,6 % p.a. Kontantindestående, som er placeret i Nationalbanken, har i perioden givet et afkast på 2,1 % p.a., mens de investerede midler har givet et afkast på 3,0 % p.a.

Aktiviteter varetager på vegne af staten relateret til Bankpakkeaktiviteter opnåede i 1. halvår 2025 et overskud på 57 mio. kr. mod et overskud på 98 mio. kr. i den samme periode sidste år. Overskuddet kan primært henføres til forrentning af indestående i Nationalbanken, der i 1. halvår 2025 udgjorde 61 mio. kr. Den samlede egenkapital for Aktiviteter varetager på vegne af staten udgjorde ved udgangen af 1. halvår 2025 5,7 mia. kr.

Øvrige aktiviteter, der varetages for statens regning og risiko, omfatter gældsrådgivning til insolvente tidligere minkavlere og statsgaranti vedrørende henholdsvis ejendomskreditaftaler i

landdistrikterne og lån til varmepumper. Disse aktiviteter har indtil videre ikke haft et nævneværdigt omfang.

Blandt de senest tilkomne opgaver har Finansiell Stabilitet overtaget aktiver fra staten efter udbetaling af kompensation til minkfølgeerhverv. Indtil videre er der overtaget aktiver fra København Fur. Der er igangsat en åben og struktureret salgsproces af de overtagne aktiver. Det forventes, at der i 2. halvår 2025 overtages aktiver fra adskillige minkfølgevirksomheder.

Finansiell Stabilitet vil i 2. halvår 2025 fortsat fokusere på implementeringen af EU-direktivet om genopretning og afvikling af forsikringsselskaber (Insurance Recovery & Resolution Directive). Dette direktiv vil skabe et beredskab for forsikrings- og pensionsselskaber, som det allerede er indført for kreditinstitutter.

Danmark varetager i 2. halvår 2025 EU-formandskabet, hvor Finansiell Stabilitet sammen med Finanstilsynet leder arbejdet i EU med ændring af direktivet vedrørende krisehåndtering af nødlidende finansielle institutter og indskydergarantiordninger (Crises Management and Deposit Insurance - CMDI). Der er indgået politisk aftale om de væsentlige dele af det af EU-kommissionen foreslåede direktiv, men dele af aftalen skal beskrives mere detaljeret og danne en samlet skabelon for en aftale mellem EU Parlamentet og Rådet for den Europæiske Union.

Koncernens samlede balance var ved udgangen af 1. halvår 2025 på 27,8 mia. kr., og uændret siden ultimo 2024. Af den samlede balance på 27,8 mia. kr. udgjorde Garantiformuen 12,8 mia. kr., Afviklingsformuen 9,0 mia. kr. og Aktiviteter varetager på vegne af staten 6,0 mia. kr.

Ved varetagelsen af Finansiell Stabilitets forskellige opgaver sikres, at formuerne holdes adskilt. Finansiell Stabilitet hæfter ikke for Garantiformuen samt Afviklingsformuen, og disse formuer hæfter kun for egne forpligtelser. Omkostninger vedrørende de nye opgaver vil således blive afholdt for statens regning og dermed ikke påvirke de to øvrige formuer.

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

Aktiviteter varetaget på vegne af staten

Bankpakke-aktiviteter

Resultat

Finansiell Stabilitets resultat fra Bankpakke-aktiviteterne viste i 1. halvår 2025 et overskud på 57 mio. kr. mod et overskud på 98 mio. kr. i 1. halvår 2024. Overskuddet kan primært henføres til forrentning af indestående i Nationalbanken, der i perioden udgjorde 61 mio. kr.

Driftsomkostninger er samlet på 24 mio. kr. sammenlignet med 28 mio. kr. i samme periode sidste år. Faldet i driftsomkostninger kan bl.a. henføres til et faldende forretningsomfang, herunder et reduceret omkostningsforbrug til advokater.

Finansiell Stabilitet arbejder løbende på at inddrive tidligere afskrevne fordringer, som udgør ca. 8,8 mia. kr. ved udgangen af 1. halvår 2025. Dette har resulteret i, at der i 1. halvår 2025 kunne indtægtsføres 8 mio. kr.

Resultat for Bankpakke-aktiviteter

(mio. kr.)	H1 2025	H1 2024
Resultat før omkostninger mv.	73	110
Driftsomkostninger	-24	-28
Tilbageførte nedskrivninger	8	16
Periodens resultat	57	98

*Segmentets reelle driftsomkostninger udgjorde i H1 2025 24 mio. kr. (H1 2024: 28 mio. kr.), idet 16 mio. kr. (H1 2024: 15 mio. kr.) blev dækket af andre segmenter jf. note 2.

I forbindelse med den solvente likvidation af FS Finans III og IV i slutningen af 2024 blev de resterende udlån og garantier overdraget til Finansiell Stabilitet. Herefter er alle de resterende aktiviteter fra Bankpakke I-V samlet i Finansiell Stabilitet.

Segmentets balance udgjorde ved udgangen af halvåret 6 mia. kr., hvor hovedparten stammer fra kontantindestående i Nationalbanken. Derudover var der tilbageværende bogførte udlån for 36 mio. kr. og ejendomme for 10 mio. kr.

Øvrige områder

Finansiell Stabilitet varetager en række opgaver på vegne af staten, som rækker ud over den primære rolle med at sikre finansiell stabilitet og håndtere nødlidende kreditinstitutter.

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

På hjemmesiden www.fs.dk under "Opgaver for staten" findes en beskrivelse af hver aktivitet. I de områder, hvor der er sket

ændringer, er disse ændringer beskrevet nedenfor.

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 var at skabe bedre muligheder for at finansiere boliger, særligt i landdistrikter, gennem en statsgaranti på den yderste del af boliglån for visse boligejendomme. For at sikre ordningens fortsatte anvendelse blev loven ændret og gjort permanent med virkning fra 1. juli 2025.

Finansiell Stabilitet har i forbindelse med forlængelsen af ordningen kontakttet de ejendomskreditgivere, som allerede har indgået vilkårsaftaler, med henblik på at forny disse. Dette skal sikre, at ejendomskreditgiverne fortsat kan benytte ordningen efter den 1. juli 2025. Ultimo juli 2025 er der indgået 20 vilkårsaftaler med ejendomskreditgivere.

Ved udgangen af 2. kvartal 2025 er der udstedt to garantier for samlet 947 tkr. Finansiell Stabilitet har modtaget provisionsindtægter for ca. 11 tkr. og har haft interne omkostninger i samme niveau.

Aktiver overtaget fra minkfølgeerhverv (særlige aktiver)

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

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

Finansiell Stabilitet har efter overtagelsen påbegyndt afvikling af bl.a. løsøre og to ejendomme.

Ejendommene er således annonceret til salg, og enheden, som er beliggende i Holstebro, er solgt. Derudover har Finansiell Stabilitet også afhændet en betydelig andel af løsøreaktiverne via auktionshuse.

I 2. halvår 2025 forventer Finansiell Stabilitet at overtage en betydelig portefølje af ejendomme og løsøre i takt med udbetalinger af erstatninger fra staten til virksomhederne knyttet til minkfølgeerhverv.

Garantiformuen

Garantiformuen fik i 1. halvår 2025 et overskud på 126 mio. kr. mod et overskud på 60 mio. kr. i samme periode i 2024. Afkastet fra de forvaltede midler i Garantiformuen viste i 1. halvår 2025 et overskud på 128 mio. kr. sammenlignet med 54 mio. kr. i den samme periode sidste år.

Der har i 2025 ikke været behov for at opkræve bidrag til Pengeinstitutafdelingen, da formuens midler overstiger dens målniveau.

For de øvrige tre afdelinger under Garantiformuen gør det sig ligeledes gældende, at der i 2025 ikke har været behov for at opkræve yderligere bidrag. I 2025 er der således alene foretaget en omfordeling af indeståelser i Realkreditafdelingen, Investerings- og forvaltningsafdelingen og Restruktureringsafdelingen.

Afviklingsformuen

Afviklingsformuen fik i 1. halvår 2025 et overskud på 120 mio. kr. mod et overskud i den samme periode sidste år på 651 mio. kr. Efter indbetalinger af bidrag i 2024 opfyldte Afviklingsformuen lovgivningens krav om at råde over midler, der svarer til 1 % af de dækkede indskud i danske kreditinstitutter. Der er efterfølgende sket en mindre stigning i de dækkede indskud, som har medført, at der i 2025 er opkrævet et bidrag på 34 mio. kr. til opfyldelse af det opdaterede målkrav. I 1. halvår 2025 er der indregnet 17 mio. kr. i bidrag sammenlignet med 550 mio. kr. i samme periode sidste år. Periodens overskud kan herudover i væsentligt omfang tilskrives afkastet på kontantindestående og de investerede midler på samlet 106 mio. kr.

Dermed råder Finansiell Stabilitet over et betydeligt likvidt finansielt beredskab, der kan anvendes i tilfælde af, at der bliver et behov for at krisehåndtere nødlidende kreditinstitutter.

Afviklingsplanlægning og test af afviklingsparathed

Afviklingsplanlægning, herunder udarbejdelse af afviklingsplaner for de enkelte institutter, udgør en central del af den fælles europæiske indsats for at styrke troværdigheden i krisehåndteringen af nødlidende kreditinstitutter. Formålet med afviklingsplanlægningen er generelt at sikre, at ejere og kreditorer bærer ansvaret for instituttets krisehåndtering.

Finansiell Stabilitet har i en længere årrække arbejdet med at teste institutternes afviklingsberedskab. Formålet med disse test er at sikre, at institutterne kan levere relevante og rettidige data i en tidskritisk afviklingssituation.

Som led i den videre udvikling af testarbejdet vil Finansiell Stabilitet i samarbejde med Finanstilsynet implementere et flerårigt testprogram. Programmet udvider fokus fra databeredskab til en bredere vurdering af institutternes samlede afviklingskapacitet. Testene vil blandt andet tage udgangspunkt i institutternes egenvurderinger og undersøge, om den faktiske

afviklingskapacitet vurderes tilstrækkelig i et potentielt afviklingsscenarie.

Derudover har Finansiell Stabilitet fokus på at anvende test i en bredere kontekst med henblik på at vedligeholde og styrke eget risikoberedskab. Det gælder særligt i forhold til at vedligeholde den operationelle evne til at kunne krisehåndtere nødlidende kreditinstitutter.

Afvikling af aktiviteterne i FS Finans V A/S

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

FS Finans V A/S havde pr. 30. juni 2025 bogført udlån og garantier for i alt 9 mio. kr. og en samlet balance på 32 mio. kr.

FS Finans V A/S fik i 1. halvår 2025 et resultat på 0 mio. kr.

Afvikling af aktiviteterne i FS Finans VI A/S

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

FS Finans VI A/S fik i 1. halvår 2025 et underskud på 1 mio. kr.

FS Finans VI A/S havde pr. 30. juni 2025 bogført udlån og garantier for i alt 6 mio. kr. og en samlet balance på 36 mio. kr.

Fælles for disse selskaber er, at de i dag er ejet af Broinstitut II A/S. Dermed er Broinstitut I, som tidligere ejede FS Finans V A/S, en del af beredskabet for eventuelle fremadrettede overtagelser af nødlidende kreditinstitutter.

Porteføljeforvaltning af Afviklingsformuen og Garantiformuen

Finansiell Stabilitet forvalter formuerne for Afviklingsformuen og Garantiformuen, der skal kunne aktiveres ved krisehåndtering af nødlidende kreditinstitutter.

Finansiell Stabilitet lægger vægt på, at forvaltningen og placeringen af de to formuer giver et markedskonformt afkast med lav valuta-, rente- og kreditrisiko, og at formuernes disponible finansielle midler til enhver tid skal være proportionale med den enkelte formues potentielle forpligtelser.

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

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

I forlængelse af kerneopgaven med at kunne krisehåndtere nødlidende kreditinstitutter er det afgørende, at Finansiell Stabilitet i løbet af kort tid kan aktivere formuerne og gøre dem likvide. I den sammenhæng har det været en fordel for Finansiell Stabilitet, at Nationalbanken har faciliteret, at Finansiell Stabilitet har kunnet placere en del af formuerne på

konto og opnå Nationalbankens løbende DESTR-reference-rente. Det har dels givet et acceptabelt afkast under hensyn-tagen til risiko, herunder fjernet modpartsrisikoen, dels givet nogle fordele i fleksibiliteten. Den fælles europæiske afviklings-myndighed anvender samme mulighed i ECB. Nationalbanken ændrer pr. 1. oktober 2025 vilkårene for kontoen, så midler fremadrettet vil blive forrentet med det laveste af 0 % eller DESTR-renten fratrukket 20 basispoint.

Finansiell Stabilitet vil på den baggrund overveje tilpasninger af investeringsstrategien, så en større del kan placeres i rentebærende værdipapirer med lav risiko. Udgangspunktet er dog fortsat, at formuerne skal kunne gøres likvide i løbet af kort tid.

Status pr. 1. halvår 2025

Finansiell Stabilitet har pr. 30. juni 2025 10,2 mia. kr. forvaltet under realkreditmandaterne. Det samlede afkast på den forval-tede portefølje udgjorde i 1. halvår 2025 156 mio. kr. (3,0 %

p.a.). Afkastet er fordelt som 58 mio. kr. i renteindtægter og 98 mio. kr. i kursgevinst.

Afviklingsformuen og Garantiformuen har derudover kontant-indestående på hhv. 5,9 mia. kr. og 2,2 mia. kr., som for største-delen forrentes med Nationalbankens DESTR-rente og i 1. halv-år 2025 har givet et afkast på 2,1 % p.a. Det samlede afkast, inklusive kontantplaceringerne for Afviklingsformuen og Garantiformuen, var i 1. halvår 2025 derfor på hhv. 2,4 % p.a. og 2,8 % p.a.

Renteudviklingen har i 1. halvår 2025 været præget af betyde-lige udsving. I 1. kvartal 2025 gav det anledning til en forrentning tæt på 0. Tendensen har været mere positiv i 2. kvartal 2025, hvor hovedparten af afkastet i 1. halvår 2025 blev opnået. I perioden til og med udgangen af juli har udvikling været præget af lidt rentefald og rentestigninger, men samlet har udviklingen været relativt konstant med et resultat tæt på 0 %.

Væsentlige risici

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

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

De væsentligste risici under de forskellige segmenter er nærmere beskrevet i Finansiell Stabilitets årsrapport for 2024, hvortil henvises for yderligere omtale af risici og risikostyring.

Begivenheder efter delårsperiodens udløb

Nationalbanken har i juli 2025 meddelt, at indestående i Nationalbanken fra den 1. oktober 2025 vil blive forrentet til det laveste af 0 % eller DESTR-renten fratrullet 20 basispoint. I det første halvår 2025 har den gennemsnitlige indlånsrente været på ca. 2 %, hvilket har givet Finansiell Stabilitet renteindtægter fra Nationalbanken på 139 mio. kr. For indeværende har Finansiell Stabilitet knap 14 mia. kr. placeret på konti i Nationalbanken.

Herudover er der ingen væsentlige begivenheder efter balancedagen.

Forventninger til 2025

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

På grundlag af det aktuelle renteniveau primo august 2025 forventes der for Afviklingsformuen et overskud på ca. 200 mio. kr. og for Garantiformuen et overskud på ca. 200 mio. kr. For Aktiviteter varetaget på vegne af staten forventes et overskud på ca. 50 mio. kr.

I resultatforventningerne er der taget højde for Nationalbankens meddelelse til Finansiell Stabilitet om renteændring pr. 1. oktober 2025.

Resultatforventningerne er i øvrigt behæftet med betydelig usikkerhed.

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

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

Regnskab



Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse

(mio. kr.)	Note	Koncern		Moder	
		1. halvår 2025	1. halvår 2024	1. halvår 2025	1. halvår 2024
Renter og gebyrer					
Renteindtægter opgjort efter den effektive rentes metode	4	140	213	139	212
Andre renteindtægter	4	58	64	58	64
Renteudgifter	5	3	4	4	41
Netto renteindtægter		195	273	193	235
Bidrag til Garantiformuen		0	-9	0	-9
Bidrag til Afviklingsformuen		17	550	17	550
Netto rente- og gebyrindtægter		212	814	210	776
Kursreguleringer	6	98	1	98	1
Andre driftsindtægter		33	38	47	43
Udgifter til personale og administration	7	43	45	42	37
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		1	1	1	1
Andre driftsudgifter		4	12	2	12
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	8	-8	-18	6	-16
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder		0	0	-1	0
Købesums- og medgiftsregulering		0	-4	0	23
Periodens resultat før skat		303	809	303	809
Skat		0	0	0	0
Periodens resultat		303	809	303	809
Anden totalindkomst					
Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:					
Anden totalindkomst i alt		0	0	0	0
Totalindkomst i alt		303	809	303	809
Fordeles på:					
Finansiell Stabilitet				57	98
Garantiformuen				126	60
Afviklingsformuen				120	651
Totalindkomst i alt				303	809

Balance

(mio. kr.)	Note	Koncern				Moder	
		30.06. 2025	31.12. 2024	30.06. 2024	30.06. 2025	31.12. 2024	30.06. 2024
AKTIVER							
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		13.922	13.569	13.034	13.922	13.569	13.034
Anfordringstilgodehavender hos kreditinstitutter	2	10	4	1	5	3	
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	51	52	51	36	35	34	
Obligationer til dagsværdi mv.	10.193	10.535	10.574	10.193	10.535	10.574	
Aktier mv.	3	5	5	3	5	5	
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	0	150	119	157	
Investeringsjendomme	10	11	11	10	11	11	
Leasingaktiver	11	12	13	11	12	13	
Indeståelser stillet af penge- og realkreditinstitutter samt fondsmæglere	3.218	3.218	3.218	3.218	3.218	3.218	
Tilgodehavende købesums- og medgiftsregulering	0	0	0	0	0	1.651	
Andre aktiver	389	399	377	364	385	377	
Periodeafgrænsningsposter	4	4	4	4	3	4	
Aktiver i alt		27.803	27.815	27.291	27.912	27.897	29.081

Balance

(mio. kr.)	Note	Koncern				Moder	
		30.06. 2025	31.12. 2024	30.06. 2024	30.06. 2025	31.12. 2024	30.06. 2024
PASSIVER							
Gældsforpligtelser							
Leasingforpligtelser		11	12	13	11	12	13
Andre passiver		318	641	342	427	723	2.420
Periodeafgrænsningsposter		17	0	551	17	0	551
Gældsforpligtelser i alt		346	653	906	455	735	2.984
Hensatte forpligtelser							
Hensættelse til pensioner og lignende forpligtelser		24	24	24	24	24	24
Hensættelse til tab på garantier		2	3	3	2	3	3
Købesumsregulering (earn-out)		0	0	281	0	0	0
Andre hensatte forpligtelser		5	12	12	5	12	5
Hensatte forpligtelser i alt		31	39	320	31	39	32
Forpligtelser i alt		377	692	1.226	486	774	3.016
Egenkapital							
Finansiell Stabilitet		5.689	5.632	5.565	5.689	5.632	5.565
Garantiformuen		12.770	12.644	12.383	12.770	12.644	12.383
Afviklingsformuen		8.967	8.847	8.117	8.967	8.847	8.117
Egenkapital i alt		27.426	27.123	26.065	27.426	27.123	26.065
Passiver i alt		27.803	27.815	27.291	27.912	27.897	29.081

Egenkapitalopgørelse

Koncern					
(mio. kr.)	Aktiviteter varetaget på vegne af staten		Garanti-formuen	Afviklings-formuen	Egenkapital i alt
	Ansvarlig formue	Overført resultat			
Egenkapital 1. januar 2024	1	5.466	12.323	7.466	25.256
Totalindkomst for 2024		165	321	1.381	1.867
Egenkapital 31. december 2024	1	5.631	12.644	8.847	27.123
Totalindkomst for perioden		57	126	120	303
Egenkapital 30. juni 2025	1	5.688	12.770	8.967	27.426

Moder					
(mio. kr.)	Aktiviteter varetaget på vegne af staten		Garanti-formuen	Afviklings-formuen	Egenkapital i alt
	Ansvarlig formue	Overført resultat			
Egenkapital 1. januar 2024	1	5.466	12.323	7.466	25.256
Totalindkomst for 2024		165	321	1.381	1.867
Egenkapital 31. december 2024	1	5.631	12.644	8.847	27.123
Totalindkomst for perioden		57	126	120	303
Egenkapital 30. juni 2025	1	5.688	12.770	8.967	27.426

Pengestrømsoppgørelse

(mio. kr.)	Koncern	
	1. halvår 2025	1. halvår 2024
Pengestrømme fra driftsaktivitet		
Periodens totalindkomst	303	809
Regulering for ikke likvide driftsposter	-105	-11
Pengestrømme fra driftskapital	-288	586
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-90	1.384
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Investeringsportefølje	435	133
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	435	133
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Udbytte	0	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	0	0
Samlede pengestrømme for drift, investering og finansiering	345	1.517
Ændring i likviditet		
Likvider primo	13.579	11.521
Ændring i perioden	345	1.517
Likvider ultimo	13.924	13.038

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU for koncernen og efter lov om finansiell virksomhed for modervirksomheden. Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2024, som indeholder den fuldstændige beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Kommende standarder og fortolkningsbidrag

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

Regnskabsmæssige skøn og estimater

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

De foretagne skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer forsvarlige efter omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Desuden er koncernen og modervirksomheden underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske udfald afviger fra disse skøn. Det kan være nødvendigt at ændre tidligere foretagne skøn som følge af ændringer i de forhold, der lå til grund for tidligere skøn eller på grund af ny viden eller efterfølgende begivenheder.

De regnskabsmæssige skøn og estimater og tilhørende usikkerhed vedrører de samme forhold som ved udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet for 2024.

Noter

2. Segmentoplysninger for koncern

Aktiviteter 1. januar – 30. juni										
(mio. kr.)	Aktiviteter varetaget på vegne af staten		Garanti-formuen		Afviklings-formuen		Elimineringer		I alt	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Netto renteindtægter	58	110	59	58	78	105			195	273
Bidrag til Garantiformuen og Afviklingsformuen	-	-	0	-9	17	550			17	541
Øvrige netto gebyrindtægter og kursreguleringer mv.	0	7	69	-4	29	-2			98	1
Købesumssregulering	0	-11	0	7	-	-			0	-4
Andre driftsindtægter og udgifter, netto	21	19	1	11	12	10	-16	-15	18	25
Statens andel af underskud vedr. minkfølgeerhverv	10	0	-	-	-	-			10	0
Driftsomkostninger	40	43	3	3	16	14	-16	-15	43	45
Nedskrivninger på udlån og garantier mv.	-8	-16	0	0	0	-2			-8	-18
Periodens totalindkomst	57	98	126	60	120	651			303	809
Aktiver i alt 30. juni	6.046	6.723	12.770	12.392	8.987	8.678	0	-502	27.803	27.291
Aktiver i alt 31. december		6.818		12.644		8.858		-505		27.815
Forpligtelser i alt 30. juni	357	1.158	0	9	20	561	0	-502	377	1.226
Forpligtelser i alt 31. december		1.186		0		11		-505		692

Noter

2. Segmentoplysninger for koncern (fortsat)

Aktiviteter varetaget på vegne af staten 1. januar – 30. juni (mio. kr.)	Bankpakke- aktiviteter		Øvrige områder		Elimineringer		I alt	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Netto renteindtægter	58	110	0	0			58	110
Øvrige netto gebyrindtægter og kursreguleringer mv.	0	7	0	0			0	7
Købesumsregulering	0	-11	0	0			0	-11
Andre driftsindtægter og udgifter, netto	31	19	-2	0	-8		21	19
Statens andel af underskud vedr. minkfølgeerhverv	0	0	10	0			10	0
Driftsomkostninger	40	43	8	0	-8		40	43
Nedskrivninger på udlån og garantier mv.	-8	-16	0	0			-8	-16
Periodens totalindkomst	57	98	0	0			57	98
Aktiver i alt 30. juni	6.065	6.723	47	0	-66		6.046	6.723
Aktiver i alt 31. december		6.818		0				6.818
Forpligtelser i alt 30. juni	376	1.158	2	0	-21		357	1.158
Forpligtelser i alt 31. december		1.186		0				1.186

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 forholds-mæssigt forbrug.

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

Koncernens rapporteringspligtige segmenter udgør på den baggrund:

Aktiviteter varetaget på vegne af staten

Bankpakke-aktiviteter:

- De ikke afviklede aktiviteter fra bankpakke I-V.

Øvrige områder:

Øvrige områder vedrører aktiviteter, der varetages for statens regning og risiko.

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

Garantiformuen

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

Afviklingsformuen

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

Noter

3. Segmentoplysninger for moder

Aktiviteter 1. januar – 30. juni										
(mio. kr.)	Aktiviteter varetaget på vegne af staten		Garanti-formuen		Afviklings-formuen		Elimineringer		I alt	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Netto renteindtægter	58	74	59	58	76	103			193	235
Bidrag til Garanti-formuen og Afviklingsformuen	-	-	0	-9	17	550			17	541
Øvrige netto gebyrindtægter og kursreguleringer mv.	0	7	69	-4	29	-2			98	1
Købesums- og medgiftsregulering	0	16	0	7	-	-			0	23
Andre driftsindtægter og udgifter, netto	45	22	1	11	12	10	-14	-13	44	30
Driftsomkostninger	40	37	3	3	13	10	-14	-13	42	37
Nedskrivninger på udlån og garantier mv.	6	-16	0	0	0	0			6	-16
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	0	0	-1	0			-1	0
Periodens totalindkomst	57	98	126	60	120	651			303	809
Aktiver i alt 30. juni	6.065	7.954	12.770	12.392	9.077	8.735	0	0	27.912	29.081
Aktiver i alt 31. december		6.846		12.644		8.912		-505		27.897
Forpligtelser i alt 30. juni	376	2.389	0	9	110	618	0	0	486	3.016
Forpligtelser i alt 31. december		1.214		0		65		-505		774

Segmentoplysninger for modervirksomheden

Finansiell Stabilitets modervirksomhed består af 3 hovedsegmenter: Aktiviteter varetaget på vegne af staten (Bankpakke-aktiviteter), Garanti-formuen samt Afviklingsformuen jf. note 2.

Noter

(mio. kr.)	Koncern		Moder	
	1. halvår 2025	1. halvår 2024	1. halvår 2025	1. halvår 2024
4. Renteindtægter				
Tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker	139	212	139	212
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	1	1	0	0
Obligationer	58	64	58	64
I alt	198	277	197	276
Renteindtægter vedrører:				
Aktiver til amortiseret kostpris	140	213	139	212
Aktiver til dagsværdi	58	64	58	64
I alt	198	277	197	276
5. Renteudgifter				
Øvrige renteudgifter	3	4	4	41
I alt	3	4	4	41
6. Kursreguleringer				
Obligationer	98	-4	98	-4
Aktier mv.	1	5	1	5
Investerings ejendomme	-1	0	-1	0
I alt	98	1	98	1
Kursreguleringer vedrører aktiver og passiver til dagsværdi	98	1	98	1
7. Udgifter til personale og administration				
Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion:				
Bestyrelse	1	1	1	1
Direktion	1	1	1	1
I alt	2	2	2	2
Personaleudgifter				
Lønninger	23	20	23	20
Pensioner	2	1	2	1
I alt	25	21	25	21
Øvrige administrationsudgifter	16	22	15	14
I alt	43	45	42	37

Noter

Koncern (mio. kr.)	Nedskr. primo	Forskyd- ning af nedskr.	Nedskr. ultimo	Drifts- påvirk- ning
8. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.				
Udlån til amortiseret kostpris	498	-62	436	-7
Garantier	3	-1	2	-1
Nedskrivninger og hensættelser 1. halvår 2025	501	-63	438	-8
Nedskrivninger og hensættelser 1. halvår 2024	514	-3	511	-18

Moder (mio. kr.)	Nedsrk. primo	Forskyd- ning af nedskr.	Nedskr. ultimo	Drifts- påvirk- ning
8. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.				
Udlån til amortiseret kostpris	433	-48	385	7
Garantier	3	-1	2	-1
Nedskrivninger og hensættelser 1. halvår 2025	436	-49	387	6
Nedskrivninger og hensættelser 1. halvår 2024	418	-2	416	-16

Noter

9. Oplysning om dagsværdi

Instrumenter indregnet til dagsværdi

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

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

Der korrigeres for efterfølgende ændringer i 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 opgøres enten via DCF-modeller eller via markets multiple modeller. Finansiell Stabilitet finder det mindre sandsynligt, at alternative priser til anvendelsen af dagsværdimåling af unoterede aktier vil medføre en væsentlig anderledes dagsværdi. Yderligere oplysninger findes i årsrapporten note 22.

	Noterede - priser		Observerbare input		Ikke observerbare input		I alt	
	30.06. 2025	31.12. 2024	30.06. 2025	31.12. 2024	30.06. 2025	31.12. 2024	30.06. 2025	31.12. 2024
(mio. kr.)								
Dagsværdi koncernen								
Finansielle aktiver til dagsværdi opsplittet på:								
Obligationer	10.190	10.532	0	0	3	3	10.193	10.535
Aktier mv.	0	0	0	0	3	5	3	5
Investeringsejendomme	0	0	10	11	0	0	10	11
I alt	10.190	10.532	10	11	6	8	10.206	10.551
							30.06. 2025	31.12. 2024
Dagsværdi på grundlag af ikke observerbare input								
Dagsværdi 1. januar							8	4
Værdiregulering over resultatopgørelsen (note 6)							-1	4
Afgang i årets løb (herunder reklassifikation)							-1	0
Dagsværdi ultimo							6	8

Noter

10. Eventualaktiver og -forpligtelser

Skat

Koncernen har et skatteaktiv på 0,2 mia. kr. Som følge af usikkerhed vedrørende udnyttelse heraf er skatteaktivitet ikke indregnet i balancen.

omkostningsdækkende basis. For enkelte transaktionstyper er afregningsprisen fastlagt ved lov.

Note 19 i årsrapporten for 2024 viser de væsentligste transaktionstyper med nærtstående parter.

11. Nærtstående parter

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

Som hovedregel bliver transaktioner med nærtstående parter indgået og afregnet på markedsbaserede vilkår eller

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2025 for Finansiell Stabilitet.

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

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

aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2025 samt af resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter og koncernens pengestrømme for perioden 1. januar – 30. juni 2025.

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

København, den 22. august 2025

Direktion

Karsten Bilot
adm. direktør

Bestyrelse

Anne Louise Eberhard
formand

Ole Selch Bak
næstformand

Ulrik Rammeskov Bang-Pedersen

Morten Sommerfeldt

Jesper Rangvid

Ulrikke Ekelund

Gitte Lillelund Bech

Virksomhedsoplysninger

Finansiell Stabilitet

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

Telefon: 70 27 87 47
Hjemmeside: www.fs.dk
E-mail: mail@fs.dk

CVR-nr.: 30 51 51 45

Stiftet: 13. oktober 2008
Hjemstedskommune: København

Bestyrelse

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

Direktion

Karsten Bilstoft

Revision

Rigsrevisionen
Landgreven 4
1301 København K

EY
Godkendt Revisionspartnerselskab
Dirch Passer Allé 36
2000 Frederiksberg