

Finansiel **Stabilitet**

Årsrapport **2023**

Indhold

Ledelsesberetning

Forord	3
Kort om Finansiell Stabilitet	4
Beretning og resultat	5
Selskabsledelse	21
Samfundsansvar	24

Regnskab

Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse	27
Balance	28
Egenkapitalopgørelse	30
Pengestrømsopgørelse	31
Noter	32
Ledelsespåtegning	64
De uafhængige revisorers revisionspåtegning	65
Bestyrelsen	68
Direktionen	69
Virksomhedsoplysninger	70

Forord

Anne Louise Eberhard

Bestyrelsesformand



Fortsat beredskab til effektiv krisehåndtering suppleres med nye opgaver

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

Selvom vi i Danmark ser en stærk finansiel sektor, viste udviklingen i foråret 2023 med flere udenlandske bankers fald, bl.a. Silicon Valley Bank og First Republic Bank i USA samt Credit Suisse i Schweiz, behovet for en troværdig og effektiv restrukturerings- og afviklingsordning til håndtering af nødlidende finansielle institutter. Når tilliden forsvinder, skal der handles hurtigt for at sikre videreførelse af kritisk infrastruktur og kundernes adgang til konti og finansielle services.

Finansiel Stabilitets beredskab til krisehåndtering kræver forberedelse og øvelse. Vi opdaterer derfor løbende beredskabet, og Finansiel Stabilitet er koordinator for udformningen af en større øvelse i 2024, som vedrører de finansielle myndigheders kriseberedskab i de otte nordiske og baltiske lande.

International erfaringsudveksling og koordinering er væsentlige elementer i dette arbejde. Europa-Kommissionen fremsatte i foråret 2023 et forslag til ændring af de juridiske rammer for krisehåndtering, der på flere områder svarer til dansk praksis. Finansiel Stabilitet leder den danske delegation i de aktuelle EU rådsarbejdsgruppe-forhandlinger om forslaget, som bl.a. sigter mod en større rolle for landenes indskydergarantiordninger. Endvidere lægger forslaget op til, at finansielle institutter i EU, hvis de måtte blive nødlidende, i højere grad skal afvikles end konkursbehandles. Dette til gavn for instituttets kunder og den finansielle stabilitet.

Den finansielle sektor sparer op til krisehåndtering via Garantiformuen og Afviklingsformuen, der begge forvaltes af Finansiel Stabilitet. Vores krisehåndtering af finansielle institutter i Danmark baseres på grundlæggende principper om fair gennemførelse, varetagelse af offentlighedens interesse og

"International erfaringsudveksling og koordinering er væsentlige elementer i et troværdigt og stærkt beredskab".

minimering af tab for skatteyderne. Dette øger tilliden til det finansielle system.

I 2023 blev den sidste ansvarssag fra finanskrisen afsluttet, og Finansiel Stabilitet forventer i løbet af 2024 at kunne lukke de sidste datterselskaber efter pengeinstitutter, som Finansiel Stabilitet overtog i forbindelse med finanskrisen.

Finansiel 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, hvor vores kompetencer kan finde anvendelse. Det gælder bl.a. udstedelsen af statsgarantier for lån til varmepumper samt boligkøb i landdistrikter. I efteråret 2023 besluttede regeringen endvidere, at Finansiel Stabilitet skal stå for afvikling af aktiver, som staten overtager fra følgehverv til minkvirksomheder.

Rådet for Den Europæiske Union og Europa-Parlamentet nåede i december 2023 til foreløbig enighed om et nyt direktiv om genopretning og afvikling på forsikringsområdet ("IRRD"). Direktivet sigter mod at beskytte skatteydernes midler og minimere virkningen på økonomien og det finansielle system ved en krisehåndtering. Finansiel Stabilitet stiller sig parat til at kunne løfte denne opgave, når direktivet vedtages og skal implementeres i Danmark.

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

Jeg vil gerne på bestyrelsens vegne rette en særlig tak til vores dygtige medarbejdere og ledelse, vores ejer, samarbejdspartnere og de finansielle institutter for kompetent og godt samarbejde i 2023.

Kort om Finansiell Stabilitet

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

Finansiell Stabilitet er en samfundsberende institution, der medvirker til at sikre finansiell stabilitet i Danmark i samarbejde med sektoren, Finanstilsynet og Nationalbanken. Finansiell Stabilitet er parat til at overtage en finansiell virksomhed, der bliver nødlidende, og til at sikre, at virksomheder og borgere kan opretholde adgang til konti og betalingsinfrastruktur.

Finansiell Stabilitet blev etableret i 2008 som del af den såkaldte Bankpakke I til imødegåelse af følgerne af den internationale finanskriser og dens virkning på den finansielle sektor. Uanset at den finansielle situation i Danmark er væsentlig anderledes i dag, er Finansiell Stabilitets formål uændret at bidrage til den finansielle stabilitet i Danmark ved at restrukturere og afvikle nødlidende finansielle virksomheder, hvis de ikke kan fortsætte ved egen drift. I løsningen af denne opgave skal Finansiell Stabilitet sikre kundernes fortsatte adgang til den kritiske finansielle infrastruktur. Det indebærer, at kunderne fortsat skal kunne 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. 745.000 kr.

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

Den finansielle sektor har opsparet til krisehåndtering via Garantiformuen og Afviklingsformuen, og der er fokus på at undgå anvendelsen af statslige midler i en afvikling. Dette bidrager til at øge tilliden til det finansielle system. Finansiell Stabilitet forvalter de to formuer ved placering i værdipapirer med lav risiko og kontantindeståender i Nationalbanken.

Finansiell Stabilitet har desuden til formål at afvikle de resterende aktiviteter, som er overtaget fra tidligere

nødlidende institutter. En væsentlig del er blevet frasolgt, og to selskaber efter overtagne pengeinstitutter blev solvent likvideret i 2023. Der resterer en mindre portefølje af engagementer i form af fordringer fra konkursboer, mindre udlån og garantier samt ikke solgte grunde og værdipapirer. Resultatet fra afviklingen indgår i formuen under Aktiviteter varetaget på vegne af staten under Bankpakke-aktiviteter.

Finansiell Stabilitet har i de senere år fået en række nye opgaver til varetagelse på vegne af staten. De vedrører bl.a. udstedelse af garantier i forbindelse med udstedelse af lån til varmepumper og boligkøb i landdistrikter samt opretholdelse af en ordning til rådgivning af tidligere minkavlere, som efter modtagelse af statens kompensation fortsat er insolvente. Senest har Finansiell Stabilitet fået til opgave at stå for salg og anden håndtering af aktiver, som staten i forlængelse af udbetaling af kompensation, overtager fra minkfølgeerhverv. Ordningen forventes anvendt i 2024.

Finansiell Stabilitets opgaver kan opsummeres i følgende punkter:

- Bidrage til den finansielle stabilitet i Danmark og sikre kundernes adgang til den kritiske finansielle infrastruktur, såfremt en finansiell virksomhed bliver nødlidende.
- Opretholde et beredskab via afviklingsplaner, afholdelse af krisesimuleringsøvelser og udveksle erfaringer med andre landes afviklingsmyndigheder.
- Administrere den danske indskyder- og investorgarantiordning (Garantiformuen).
- Forvalte midlerne i Afviklingsformuen og Garantiformuen.
- Nedlukke resterende Bankpakke-aktiviteter, som er overtaget fra nødlidende pengeinstitutter i forbindelse med finanskrisen.
- Håndtere andre aktiviteter på vegne af staten.

Beretning og resultat

Koncernresultat 2023

Finansiel Stabilitet fik i 2023 et overskud på 2.061 mio. kr. (2022: 403 mio. kr.) Overskuddet kan i væsentligt omfang henføres til indbetaling af bidrag til Afviklingsformuen og Garantiformuen på 1.206 mio. kr. (2022: 1.146 mio. kr.), et positivt afkast hidrørende fra værdipapirbeholdningen og renteindtægt fra indestående i Nationalbanken.

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

Afviklingsformuen fik i 2023 et overskud på 1.460 mio. kr. Resultatet kan i væsentligt omfang tilskrives indbetaling af bidrag på 1.206 mio. kr. Rente på henholdsvis værdipapirbeholdningen og fra indestående i Nationalbanken androg 156 mio. kr., medens kursgevinst på værdibeholdningen udgjorde 107 mio. kr. Samlet har afkastet på den forvaltede og likvide del af porteføljen været ca. 3,6 %. Resultatet for Afviklingsformuen er ca. 150 mio. kr. bedre end forventet, væsentligst som følge af afkastet på værdipapirbeholdningen.

Garantiformuen fik et overskud på 404 mio. kr. Resultatet kan henføres til rente på værdipapirbeholdningen og indestående i Nationalbanken på 108 mio. kr. samt fra kursgevinst på værdipapirbeholdningen på 284 mio. kr. Samlet har afkastet på den forvaltede og likvide del af porteføljen været 4,7 %. Som følge af de stigende obligationskurser i 2023 blev resultatet ca. 300 mio. kr. bedre end forventet.

Aktiviteter varetaget på vegne af staten fik et overskud på 197 mio. kr. for perioden. Overskuddet kan henføres til renteindtægt fra indestående i Nationalbanken og tilbageførte nedskrivninger. Resultatet for dette område er ca. 100 mio. kr. bedre end forventet, væsentligst som følge af tilbageførte nedskrivninger og højere rente på indestående i Nationalbanken.

Koncernens samlede balance var ved udgangen af 2023 på 25,9 mia. kr. (2022: 23,9 mia. kr.). Heraf udgjorde Afviklingsformuen og Garantiformuen henholdsvis 7,5 mia. kr. og 12,3 mia. kr., mens Aktiviteter varetaget på vegne af staten udgjorde 6,6 mia. kr. Der var koncernmellemværende for 0,5 mia. kr.

Egenkapitalen udgjorde samlet 25,3 mia. kr., hvoraf 7,5 mia. kr. kan henføres til Afviklingsformuen, 12,3 mia. kr. til Garantiformuen og 5,5 mia. kr. til Aktiviteter varetaget på vegne af staten. For specifikation af resultatposter for de tre formuer henvises til efterfølgende afsnit samt note 2 og 3 i regnskabet.

Ved udgangen af 2023 udgjorde tilbageværende nettoudlån og garantier 0,1 mia. kr. (2022: 0,1 mia. kr.), mens beholdningen af finansielle aktiver var på 10,7 mia. kr. (2022: 10,3 mia. kr.).

Den resterende del af aktiverne består primært af indestående i Nationalbanken på 11,5 mia. kr. (2022: 9,9 mia. kr.) samt indeståelser fra pengeinstitutter mv. i relation til Garantiformuen på 3,2 mia. kr., som er uændret fra 2022.

Indestående i Nationalbanken er i 2023 vokset med 1,6 mia. kr., hvilket primært er relateret til årets indbetaling til Afviklingsformuen på 1,2 mia. kr. og årets forrentning af indestående.

I 2023 er to af koncernens datterselskaber blevet solvent likvideret. Det drejer sig om FS Finans I A/S (hidrørende fra Sparekassen Østjylland) og FS Finans II A/S (hidrørende fra Max Bank A/S). I forbindelse med likvidationen af selskaberne blev der juridisk overdraget udlån og garantier for samlet 56 mio. kr. til Finansiell Stabilitet SOV.

Hovedparten af de tilbageværende udlån og garantier vedrører Aktiviteter varetaget på vegne af staten, mens en mindre del af udlånet kan henføres til FS Finans V A/S (tidligere Andelskassen J.A.K. Slagelse) og FS Finans VI A/S (tidligere Københavns Andelskasse), som afvikles i regi af Afviklingsformuen. Således kan 17 mio. kr. ud af samlede udlån og garantier relateres til FS Finans V A/S og FS Finans VI A/S og 134 mio. kr. til Aktiviteter varetaget på vegne af staten.

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 kurators behandling af konkursboer og inddrivelsesproces i forbindelse med inkasso. Garantierne udfases gradvist, når disse har forfald. Herudover arbejder Finansiell Stabilitet løbende på at inddrive tidligere afskrevne fordringer, som udgør ca. 8,9 mia. kr. ultimo 2023. Dette har resulteret i, at der i 2023 kunne indtægtsføres 51 mio. kr.

(mio. kr.)	Koncern				
Hovedtal					
	2023	2022	2021	2020	2019
Netto rente- og gebyrindtægter	447	119	89	116	44
Bidrag Afviklingsformuen og Garantiformuen	1.206	1.146	1.061	941	724
Kursreguleringer	391	-859	-182	-51	-24
Andre driftsindtægter og -udgifter mv.	15	70	104	50	331
Udgifter til personale og administration mv.	74	135	99	113	138
Nedskrivninger på udlån mv.	-76	-62	-78	-146	-131
Årets totalindkomst	2.061	403	1.051	1.089	1.068
Balance ultimo					
Aktiver					
Tilgodehavender hos centralbanker og kreditinstitutter	11.521	9.916	8.162	4.306	8.253
Udlån	53	33	91	247	311
Obligationer og aktier	10.716	10.258	11.627	14.410	9.752
Indeståelser stillet af penge- og realkreditinstitutter samt fondsmæglere	3.218	3.218	3.217	3.218	3.218
Andre aktivposter	419	467	390	343	272
Aktiver i alt	25.927	23.892	23.487	22.524	21.806
Passiver					
Øvrig gæld	347	369	322	363	637
Hensatte forpligtelser	324	328	343	390	487
Egenkapital					
Aktiviteter varetaget på vegne af staten	5.467	5.270	5.288	5.265	5.157
Garantiformuen	12.323	11.919	12.435	12.429	12.379
Afviklingsformuen	7.466	6.006	5.099	4.077	3.146
Egenkapital i alt	25.256	23.195	22.822	21.771	20.682
Passiver i alt	25.927	23.892	23.487	22.524	21.806

Porteføljeforvaltning af Afviklingsformuen og Garantiformuen

Finansiel Stabilitet skal sikre, at der kan disponeres over likvide midler til en effektiv krisehåndtering. Kriseberedskabet er funderet på to likvide formuer hhv. Afviklingsformuen og Garantiformuen

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

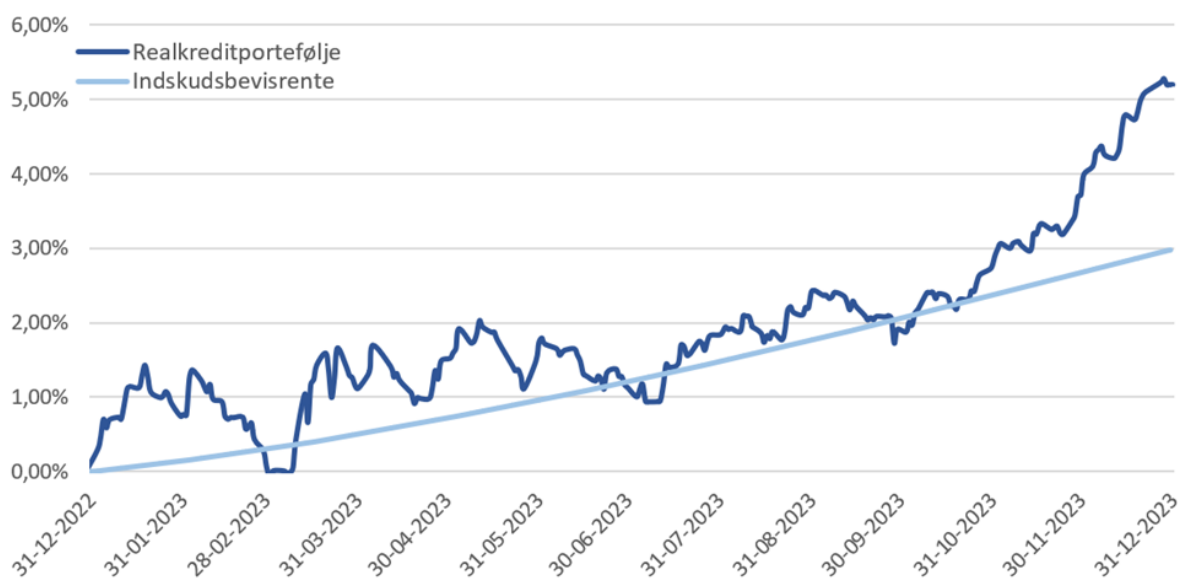
For den del, som er placeret i værdipapirer, er der fastlagt en risikoprofil, som indebærer, at renterisikoen skal være ca. 2,5 år. Det teoretiske udgangspunkt er, at der kan opnås et mer-

afkast ved placering et par år ude ad rentekurven, uden at dette reducerer likviditeten væsentligt. Samtidig tager investeringsstrategien udgangspunkt i, at der foretages en langsigtet placering, og dermed vil kortsigtsudsving i markedet ikke indebære væsentlige tilpasninger af strategien. På den baggrund blev der således ikke foretaget tilpasninger af porteføljen i 2022, hvor rentestigninger medførte urealiserede kurstab.

I 2023 vendte udviklingen og selv om de store centralbanker fortsatte med at hæve deres ledende renter, så faldt renterne med lidt længere løbetid. Nationalbanken foretog den seneste renteændring den 14. september, hvor indskudsbevisrenten blev hævet med 0,25 procentpoint til 3,6 %.

Frem mod den sidste renteændring havde realkreditporteføljen leveret et afkast svarende til indskudsbevisrenten, men i 4. kvartal har porteføljen leveret et betydeligt merafkast i forhold til indskudsbevisrenten jf. nedenstående figur. Merafkastet kan henføres til de kraftige rentefald i stats- og realkreditobligationsmarkederne. Således var der ved udgangen af året et positivt afkast på 5,2 % sammenlignet med et afkast ved placering i indskudsbevisrente på 3,0 %.

Figur 1: Afkast 2023: Realkreditportefølge og indskudsbevisrente.



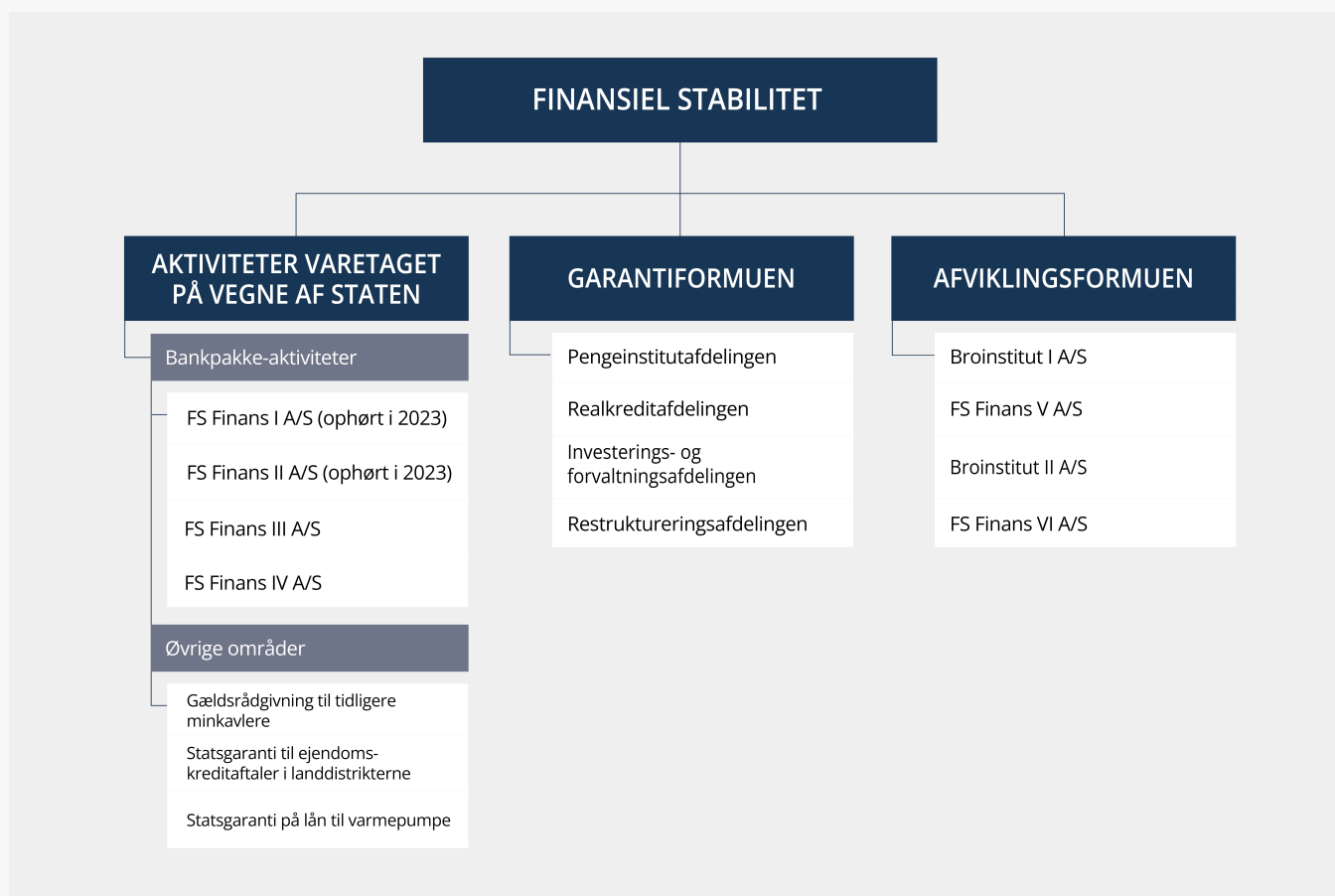
Det samlede afkast i 2023 på de forvaltede realkreditmandater opgjort i kroner udgjorde 517 mio. kr. fordelt med 126 mio. kr. i renteindtægter og 391 mio. kr. i kursgevinster. Sammenholdt med en placering til indskudsbevisrenten i Nationalbanken fik formuerne i 2023 et positivt merafkast på 221 mio. kr.

Samlet var der ved udgangen af 2023 en placering i korte realkreditobligationer i Afviklingsformuen og Garantiformuen

på i alt 10,7 mia. kr. Herudover havde de to formuer 5 mia. kr., som var placeret kontant i Nationalbanken. Når der tages højde for denne kontantplacering, opnåede Afviklingsformuen og Garantiformuen i 2023 et samlet afkast på henholdsvis på 3,6 % og 4,7 %.

KONCERNSTRUKTUR

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



Selskaber og aktiviteter

AKTIVITET VARETAGET PÅ VEGNE AF STATEN:

Bankpakke-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 for ordningen.

Bankpakke III (Exitpakken): Indskydere havde igen alene garanti på op til 100.000 EUR. Nødlidende pengeinstitutter blev som udgangspunkt afviklet via Finansiell Stabilitet, og den tidligere Garantifond bidrog i sådanne tilfælde med en tabskaution, så staten ikke risikerede tab ved afviklingen.

Bankpakke IV (Konsolideringspakken): Finansiell Stabilitet og den tidligere Garantifond bidrog 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 blev forlænget efter udløb i 2013 i tilfælde af fusion/overtagelse mellem to pengeinstitutter. I forbindelse med den solvente

likvidation af FS Finans I A/S og II FS Finans II A/S i 2023 var der ikke længere institutter overtaget under Bankpakke IV.

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.

Øvrige områder:

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

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 Finansiell 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 Finansiell Stabilitet på vegne af den danske stat.

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

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

GARANTIFORMUEN:

Med lov nr. 334 af 31. marts 2015 blev Garantifonden for indskydere og investorer opløst pr. 1. juni 2015. Den tidligere Garantifonds rettigheder og forpligtelser blev videreført til Garantiformuen, som administreres af Finansiell Stabilitet. Garantiformuen er opdelt i fire formuer:

Pengeinstitutafdelingen, Realkreditaafdelingen, 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.

Aktiviteter varetaget på vegne af staten

BANKPAKKE-AKTIVITETER

Resultat i 2023

Bankpakke-aktiviteter udviste i 2023 et resultat på 197 mio. kr. (2022: 12 mio. kr.). Overskuddet kan primært henføres til en højere indskudsbevisrente i 2023. Forrentning af indestående i Nationalbanken har således udviklet sig fra -0,6 % i første halvår 2022 til 3,6 % ultimo 2023. Renteindtægter fra Nationalbanken har på den baggrund bidraget til overskuddet i 2023 med 187 mio. kr. I 2023 er der tilbageført nedskrivninger på udlån og tilgodehavender for 77 mio. kr. sammenlignet med tilbageførelse af 59 mio. kr. året før. Driftsomkostninger var i 2023 på 39 mio. kr., mens de i 2022 var på 99 mio. kr. Omkostningsforbruget i 2022 var særligt påvirket af omkostninger til en række af de nu afsluttede ledelsesansvarssager.

Resultat for Bankpakke-aktiviteter

(mio. kr.)	2023	2022
Resultat før omkostninger mv.	159	47
Driftsomkostninger*	-39	-99
Tilbageførte nedskrivninger	77	59
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	0	5
Årets totalindkomst	197	12

*Segmentets reelle driftsomkostninger udgjorde i 2023 39 mio. kr. (2022: 99 mio. kr.), idet 31 mio. kr. (2022: 30 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 resultatet. Resultatet af Bankpakke III og IV (FS Finans I-IV A/S) indgår derimod kun 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 staten via Finansiell Stabilitet.

Resultaterne for datterselskaberne FS Finans I-III A/S udviste i 2023 et samlet resultat på 55 mio. kr. før købesums- og medgiftsregulering. FS Finans I og II A/S blev i efteråret 2023 solvent likvideret. I den forbindelse blev der udloddet købesumsregulering til Finansiell Stabilitet og Garantiformuen på henholdsvis 15 og 31 mio. kr.

Samtidig med nedlukning af Finans I og II kunne det samlede regnskab for nedlukning af de to pengeinstitutter (Sparekassen Østjylland og Max Bank A/S) opgøres. I forbindelse med Finansiell Stabilitets overtagelse af henholdsvis Sparekassen Østjylland og Max Bank A/S blev de simple kreditorer fyldestgjort. Det resterende tab blev delt mellem Finansiell Stabilitet (Bankpakke-aktiviteter) og Garantiformuen.

Opgørelse af købesumsregulering

(mio. kr.)	Bankpakke-aktiviteter	Garanti-formuen
FS Finans I A/S		
Indbetalt 2012	88	421
Udloddet 2021-2023	52	254
Tab	36	167
Dividende	95,3 %	95,3 %
FS Finans II A/S		
Indbetalt 2012	822	911
Udloddet 2012-2023	287	319
Tab	535	592
Dividende	83,9 %	83,9 %

Dividenden i de to pengeinstitutter blev oprindeligt fastsat til ca. 75 %. På baggrund af den endelige afvikling, så opnåede staten via Finansiell Stabilitet (Bankpakke-aktiviteter) og Garantiformuen i de to institutter en dividende på henholdsvis 95 % og 84 %.

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 Garantiformuens Restruktureringsafdeling. FS Finans IV A/S fik i 2023 et underskud på 2 mio. kr., hvilket forøger det samlede tab i Restruktureringsafdelingen til 503 mio. kr.

Balancen for Bankpakke-aktiviteter er ved udgangen af 2023 6,6 mia. kr. (2022: 6,5 mia. kr.). Ved udgangen af 2023 udgjorde udlån og garantier 134 mio. kr. (2022: 131 mio. kr.), finansielle aktiver 4 mio. kr. (2022: 13 mio. kr.) og ejendomme 11 mio. kr. (2022: 12 mio. kr.).

Hovedtal FS Finans I - IV

(mio. kr.)	FS Finans I A/S (ophørt 2023)		FS Finans II A/S (ophørt 2023)		FS Finans III A/S		FS Finans IV A/S*	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
RESULTAT								
Periodens resultat	0	0	0	0	0	0	-2	5
Periodens resultat før købesumsregulering**	0	0	3	3	52	2	-	-
BALANCE, ULTIMO								
Udlån	0	0	0	1	2	2	1	0
Øvrige aktiver	0	29	0	39	1.924	1.870	76	87
Aktiver i alt	0	29	0	40	1.926	1.872	77	87
Købesumsregulering	0	20	0	23	1.904	1.852	-	-
Andre hensatte forpligtelser	0	8	0	16	0	1	0	0
Øvrig gæld	0	0	0	0	21	18	39	43
Egenkapital	0	1	0	1	1	1	38	44
Passiver i alt	0	29	0	40	1.926	1.872	77	87

* 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

Gældsrådgivning til tidligere minkavlere

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

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

Ved udgangen af 2023 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 2023 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 garantiene.

Der var ultimo 2023 udstedt to garantier for samlet 966 tkr., medens provisionsindtægter for 2023 udgjorde 13 tkr.

Statsgaranti på lån til varmepumpe

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

Ejendomskreditgivere har efterfølgende haft mulighed for at indsende ansøgninger om statsgaranti til konkrete låneaftaler. Der var ultimo 2023 indgået 7 vilkårsaftaler med ejendomskreditgivere.

Målgruppen for statsgarantiordningen er forbrugere og andelsboligforeninger, der er vurderet kreditværdige, men som har vanskeligt ved at opnå finansiering til udskiftning af olie- eller gasfyr med en varmepumpe pga. usikkerhed forbundet med den varige værdi af deres ejendom. Boligejendommen eller andelsboligforeningen skal desuden være beliggende i et

område, der ikke er eller har udsigt til at blive tilkøbt fjernvarmenettet. Med en garantiordning løftes en del af risikoen ved finansieringen væk fra ejendomskreditgiverne og over på staten, så ejendomskreditgiverenes incitament til at låne ud til de omfattede forbrugere og andelsboligforeninger forbedres.

Statsgarantiordningen administreres af Finansiell Stabilitet på vegne af den danske stat. Ordningen etableres for statens regning og risiko, men Finansiell Stabilitet medtager i selskabets

regnskab oplysninger om anvendelsen af ordningen, herunder oplysninger om modtagne garantiprovisioner og udbetalinger under garantiene.

Der var ultimo 2023 ikke udstedt garantier under ordningen.

Finansiell Stabilitet har i 2023 haft interne omkostninger i forbindelse med håndtering af ovennævnte garantiordninger for 1 mio. kr., der er blevet dækket via betaling fra staten.

Garantiformuen

Afdelinger

I 2023 omfattede Garantiformuen dækning af 135 selskaber, heraf 65 pengeinstitutter (heraf 6 udenlandske pengeinstitutter tilmeldt dansk supplerende dækning og 5 institutter fra Færøerne og Grønland), 6 realkreditinstitutter, 49 fondsmæglerselskaber, 4 investeringsforvaltningsselskaber og 11 forvaltere af alternative investeringsfonde. Selskaberne er fordelt i 4 afdelinger:

- Pengeinstitutafdelingen (65 institutter)
- Realkreditafdelingen (6 institutter)
- Investerings- og forvaltningsafdelingen (fondsmæglerselskaber samt visse investeringsforvaltningsselskaber og forvaltere af alternative investeringsfonde) (64 selskaber og investeringsfonde)
- Restruktureringsafdelingen (59 institutter, som allerede indgår i pengeinstitutafdelingen).

Resultat i 2023

Garantiformuen fik i 2023 et resultat på 404 mio. kr. (2022: -516 mio. kr.). Overskuddet kan henføres til rente på henholdsvis værdipapirbeholdning og fra indestående i Nationalbanken på 108 mio. kr. og fra kursgevinst på værdipapirbeholdningen på 284 mio. kr.

Ved udgangen af 2023 havde Garantiformuen en samlet formue på i alt 12,3 mia. kr. Heraf udgjorde Pengeinstitutafdelingens formue 8,8 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) og Fjordbank Mors af 2011 (FS Finans IV A/S), hvor tabskautionen vedr. FS Finans IV A/S er aktiveret.

Finansiering af Garantiformuen

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

Pengeinstitutafdelingens formue udgjorde ultimo 2023 8,8 mia. kr. mod et opgjort målniveau på 6,9 mia. kr. Da formuen oversteg målniveauet med en overdækning på 1,9 mia. kr., blev der ikke opkrævet bidrag til Pengeinstitutafdelingen i 2023. 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 ca. 200 mia. kr. Inkluderer disse i opgørelsen af Pengeinstitutafdelingens målniveau, vil målniveauet vokse til ca. 8 mia. kr. og overdækningen vil blive mindsket betydeligt.

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

Formuen i Restruktureringsafdelingen skal udgøre 3,2 mia. kr. i indeståelser til brug for afvikling. Da afdelingen i 2023 ikke har haft tab, har der ikke været behov for at opkræve kontante bidrag. I stedet blev der foretaget en omfordeling af indeståelser blandt afdelingens omfattede institutter.

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

Resultat for Garantiformuen

(mio. kr.)	2023	2022
Bidrag til Garantiformuen	0	22
Rente af indestående i Nationalbanken	16	0
Rente af børsnoterede obligationer	92	84
Kursregulering af obligationsbeholdning	284	-630
Købesumsregulering fra afvikling af pengeinstitutter	17	0
Resultat hidrørende fra tabskaution	-2	5
Regulering af forventet dividende af konkursbeboerne vedr. Fjordbank Mors og CapiNordic	3	8
Administrative omkostninger	-6	-5
Årets resultat	404	-516

Balance for Garantiformuen

(mio. kr.)	2023	2022
AKTIVER		
Indestående hos pengeinstitutter og Danmarks Nationalbank	564	478
Obligationer	7.792	7.467
Indeståelser stillet af penge- og realkreditinstitutter samt fondsmæglere	3.218	3.218
Tilgodehavende købesums- / medgiftsregulering	495	508
Andre tilgodehavender	256	248
Aktiver i alt	12.325	11.919
PASSIVER		
Andre passiver	2	0
Garantiformuen	12.323	11.919
Passiver i alt	12.325	11.919

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

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

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

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

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

Afdelingsopdelt resultatopgørelse for året 2023

(tkr.)	Garantiformuen i alt	Pengeinstitut- afdelingen	Realkredit- afdelingen	Investerings- og forvaltnings- afdelingen	Restruk- turerings- afdelingen
Generelt fordelt					
Renter og kursregulering	391.660				
Omkostninger kapitalforvaltning	-1.188				
Resultat af finansielle poster	390.472	377.343	159	107	12.863
Omkostninger					
Administrationshonorar Finansiell Stabilitet	-4.788				
Fælles omkostninger i alt	-4.788	-3.378	-4	-5	-1.401
Generelt fordelt i alt	385.684	373.965	155	102	11.462
Specifikt fordelt					
Regulering af forventet dividende fra konkursbo	2.750	2.750			
Resultat fra afvikling af pengeinstitutter mv.	16.946	16.946			
Hensættelse til tab på tabskautioner	-1.517				-1.517
Diverse direkte henførbare omkostninger/indtægter	-24	-24		-	
Specifikt fordelt i alt	18.155	19.672	-	-	-1.517
Årets resultat	403.839	393.637	155	102	9.945

Afdelingsopdelt formue for året 2023

(tkr.)	Garantiformuen i alt	Pengeinstitut- afdelingen	Realkredit- afdelingen	Investerings- og forvaltnings- afdelingen	Restruk- turerings- afdelingen
Bidrag pr. 31. december 2023	0	0	0	0	0
Afgivne indeståelser					
Saldo 1. januar 2023	3.217.500		7.500	10.000	3.200.000
Saldo 31. december 2023	3.217.500		7.500	10.000	3.200.000
Overført resultat					
Saldo 1. januar 2023	8.701.623	8.409.042	3.544	2.391	286.646
Årets resultat	403.839	393.637	155	102	9.945
Saldo 31. december 2023	9.105.462	8.802.679	3.699	2.493	296.591
Formue ultimo 2023	12.322.962	8.802.679	11.199	12.493	3.496.591

Afviklingsformuen

Resultat i 2023

Afviklingsformuen fik i 2023 et resultat på 1.460 mio. kr. (2022: 907 mio. kr.). Resultatet hidrører primært fra indbetaling af bidrag til Afviklingsformuen på 1.206 mio. kr. Rente på henholdsvis værdipapirbeholdningen og fra indestående i Nationalbanken androg 156 mio. kr., medens kursgevinst på værdibeholdningen udgjorde 107 mio. kr.

Afviklingsformuen har i 2023 haft administrative udgifter på 20 mio. kr., som tilnærmelsesvis modsvares 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 2023 på 1.206 mio. kr. er der en formue på 7,5 mia. kr. Pengeinstitutter bidrog i 2023 med 791 mio. kr., realkreditinstitutter med 415 mio. kr. og fondsmæglerselskaber med 267 tkr. Af det samlede bidrag kan 1.204 mio. kr. relateres til nøgletalsbaseret opkrævning fra de 32 største institutter. Den resterende del på ca. 2 mio. kr. er indbetalt af de øvrige 41 institutter.

Resultatopgørelse for Afviklingsformuen

(mio. kr.)	2023	2022
Bidrag til Afviklingsformuen	1.206	1.124
Andre indtægter og udgifter	274	-200
Resultat af finansielle poster og dækningsvirksomhed	1.480	924
Administrationsomkostninger mv.	-20	-17
Årets resultat	1.460	907

Balance for Afviklingsformuen

(mio. kr.)	2023	2022
AKTIVER		
Anfordringstilgodehavender hos centralbanker	4.524	3.204
Værdipapirer	2.920	2.778
Kapitalandele i tilknyttede associerede virksomheder mv.	75	78
Andre aktiver	23	21
Aktiver i alt	7.542	6.081
PASSIVER		
Andre passiver	68	69
Hensatte forpligtelser	8	6
Forpligtelser i alt	76	75
Afviklingsformuen	7.466	6.006
Passiver i alt	7.542	6.081

Aktiviteter

I 2023 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 fortsat.

Arbejdet er del af en fælles europæisk bestræbelse på at sikre troværdighed omkring den offentlige håndtering af nødlidende penge- og realkreditinstitutter mv., så det fulde ansvar for institutternes krisehåndtering bæres af institutternes ejere og kreditorer. Som en central del af afviklingsplanerne fastlægges en foretrukken afviklingsstrategi, der skal muliggøre videreførelsen af et nødlidende instituts kritiske funktioner og som indgår i Finanstilsynets fastsættelse af kravet til nedskrivningsegnede passiver. Finansiell Stabilitet har i samarbejdet med Finanstilsynet udarbejdet en beskrivelse af, hvordan en gennemførelse af et afviklingsforløb vil finde sted. Denne beskrivelse er offentliggjort på www.fs.dk. Afviklingsplanerne vil løbende blive vurderet og om nødvendigt tilpasset. Dette indebærer et samarbejde med institutterne og et større fokus på at etablere egentlige drejebøger, som sikrer, at afviklingsplanen er operationel.

Finansiell 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 SIFI-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. Gennem test 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.

Afvikling af aktiviteterne i FS Finans V A/S

Finansiell Stabilitet overtog i 2015 kontrollen med Andelskassen J.A.K. Slagelse, da instituttet blev nødlidende, og dermed skulle krisehåndteres. Som led i overtagelsen blev alle andelshavere og en relevant andel af kreditorerne nedskrevet, da en værdiansættelse udført af en uafhængig vurderingsperson viste, at der ikke var dækning til disse forpligtelser. Andelskassen 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 vil blive gennemført.

FS Finans V A/S havde pr. 31. december 2023 bogførte udlån og garantier for i alt 9 mio. kr. og en samlet balance på 29 mio. kr.

Ved udgangen af 2023 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

Finansiell Stabilitet overtog i 2018 kontrollen med Københavns Andelskasse, da instituttet blev nødlidende og dermed skulle krisehåndteres. Som led i overtagelsen blev andelshavere og en andel af kreditorerne nedskrevet, da en værdiansættelse udført af en uafhængig vurderingsperson viste, at der ikke var dækning til alle kreditorer. 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.

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

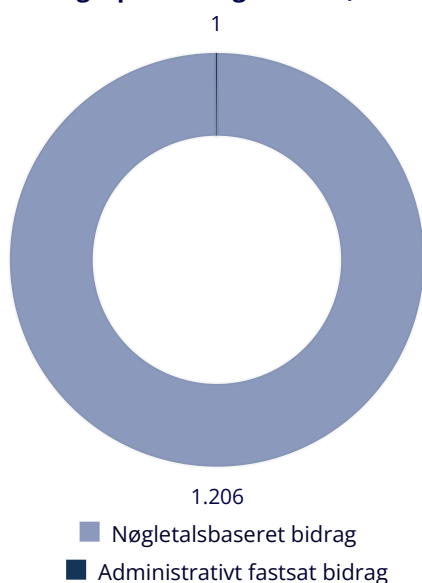
Den ene sag vedrører Københavns Andelskasses køb af OTC-listen. I denne sag afsagde Københavns Byret dom den 25. maj 2022, hvor samtlige sagsøgte ledelsesmedlemmer blev frifundet. Finansiell Stabilitet blev pålagt at betale sagsomkostninger med i alt 5,7 mio. kr. FS Finans VI A/S ankede dommen til Østre Landsret den 8. juni 2022. Sagen er berammet til hovedforhandling i august 2024.

I den anden af sagerne, der vedrører 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. FS Finans VI A/S 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 FS Finans VI A/S. De 2 dømte ledelsesmedlemmer ankede dommen til Østre Landsret. Efterfølgende ankede FS Finans VI A/S dommen med påstand om dels stadfæstelse af byrettens dom og dels frifindelsen i det andet låneengagement for så vidt angår det ene ledelsesmedlem. Sagen er berammet til hovedforhandling i februar 2025.

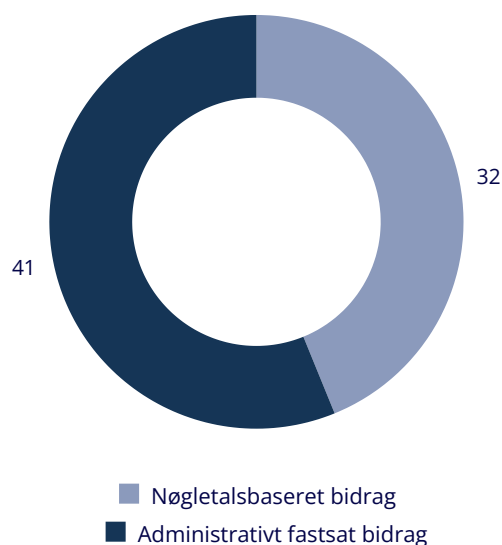
Ved udgangen af 2023 havde FS Finans VI A/S bogførte nettoudlån og garantier for i alt 8 mio. kr. og en samlet balance på 37 mio. kr.

Ved udgangen af 2023 havde Afviklingsformuen samlet haft et underskud på 0,4 mio. kr. i relation til afviklingen af Københavns Andelskasse.

Bidragsoptkrævningen 2023 (mio. kr.)



Antal institutter



Finansiering af Afviklingsformuen

Afviklingsformuen skal frem mod 2024 opbygge en formue, så den råder over finansielle midler, der svarer 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 institutters finansielle stilling.

Finansieringen af Afviklingsformuen sker via et årligt bidrag, jf. EU-Kommissionens delegerede forordning 2015/63. For små institutter fastsættes bidraget som udgangspunkt ved et administrativt fastsat bidrag, mens der for de større institutter beregnes et nøgletalsjusteret bidrag.

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

Afviklingsformuen udgjorde ultimo 2023 7,5 mia. kr. mod et opgjort målniveau på 8,6 mia. kr. De seneste år er der observeret en årlig stigning i de dækkede indskud i danske pengeinstitutter.

Når bidragsoptkrævningen i 2024 er gennemført, forventes målniveauet at være opfyldt.

Finansiell status

Afviklingsformuens likvide formue udgjorde ved udgangen af 2023 i alt 7,4 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 tidshorisont vil kunne forhindre, at virksomheden må afvikles, (3) Finansiell Stabilitet vurderer, at afviklingen er nødvendig ud fra hensynet til offentlighedens interesse.

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

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

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

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

Lovgrundlag

Lovgrundlaget for Afviklingsformuen og Finansiell Stabilitets restrukturerings- og afviklingsaktiviteter er lov om restrukturering og afvikling af visse finansielle virksomheder, jf.

lovbekendtgørelse nr. 24 af 4. januar 2019, og bekendtgørelse nr. 823 af 3. juli 2015 om Afviklingsformuen. Der er desuden udstedt en bekendtgørelse om afviklingsplanlægning og afviklingsberedskab, jf. bekendtgørelse nr. 2018 af 26. oktober 2021, samt en bekendtgørelse om Finansiell Stabilitets anvendelse af afviklingsforanstaltninger, jf. bekendtgørelse nr. 822 af 3. juli 2015.

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

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

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

Væsentlige risici

Beskrivelsen af de væsentligste risici i Finansiell Stabilitet tager afsæt i tre segmenter, som er beskrevet nedenfor. For yderligere omtale af risici og risikostyring henvises til note 20 i regnskabet.

Aktiviteter varetaget på vegne af staten

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

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

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

Garantiformuen

Væsentlige risici under Garantiformuen vedrører afviklingen af aktiviteter, som Finansiell Stabilitet har overtaget under Bankpakke III 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 III-IV A/S giver anledning til tab, som ikke var forudset på overtagelsestidspunktet, vil disse tab skulle dækkes af Indskyder- og investor-garantiordningen. Baseret på den foreløbige afvikling er der konstateret yderligere tab under Bankpakke III foranlediget af afviklingen af FS Finans IV A/S. Det vurderes som værende usandsynligt, at der vil opstå tab i relation til FS Finans III A/S inden dette selskabs forventede likvidation i 2024.

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

Afviklingsformuen

Væsentlige risici i Afviklingsformuen vedrører tab i forbindelse med restrukturering eller afvikling af nødlidende institutter,

hvor Afviklingsformuen har indskudt kapital.

Aktuelt er denne risiko udmøntet i ejerskabet af FS Finans V A/S og FS Finans VI A/S, hvor en eventuel værdiforringelse af de resterende aktiver samt manglende rentabilitet vil have en negativ indvirkning på Afviklingsformuen. Med den seneste resultatudvikling er status tæt på 0, dvs. Afviklingsformuen har hverken tabt eller vundet på ejerskabet.

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 2024

Forventningen til resultat for 2024 fastlægges ud fra de tre formuer i Finansiell Stabilitet koncernen.

For Afviklingsformuen forventes et resultat på ca. 1,3 mia. kr., der væsentligst hidrører fra de forventede betalinger fra de bidragspligtige institutter til Afviklingsformuen

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

For Aktiviteter varetaget på vegne af staten, forventes et resultat på ca. 100 mio. kr., der væsentligst hidrører fra forretning af indestående i Nationalbanken.

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 2024 for Aktiviteter varetaget på vegne af staten, idet Bankpakke-aktiviteterne kan give anledning til mulig driftseffekt som følge af værdireguleringer af aktiver, hvor afviklingen måtte vise sig at være enten bedre eller dårligere end de bogførte værdier.

Hertil kommer, at den geopolitiske usikkerhed kan påvirke den økonomiske udvikling og dermed selskabets resultat for 2024.

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 og organisering af Finansiel Stabilitet og sikrer, at virksomheden inden for disse forhold lever op til god praksis på området.

De overordnede mål er defineret af Erhvervsministeriet, herunder at Finansiel Stabilitet skal være en samfunds bærende institution, som medvirker til sikring af den finansielle stabilitet i Danmark. I lyset af det særlige formål, som er fastlagt i lovgrundlaget, så vurderes det, at Finansiel Stabilitet efterlever anbefalinger om risikostyring. Selvsagt vil nogle af de normale forhold om risikoaccept ikke være overladt til bestyrelsen på sædvanlig forretningsmæssige vilkår. Fx vil Finansiel Stabilitet kunne overtage porteføljer af engagementer fra nødlidende pengeinstitutter, som ikke giver et balanceret afkast mellem afkast og risiko. Bestyrelsen i Finansiel Stabilitet søger imidlertid under de givne rammer 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 ene-ejer 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 kvartals-

regnskaber for 1. og 3. kvartal. Dermed fraviges en af anbefalingerne fra Komitéen for god Selskabsledelse.

Det er vurderingen, at offentliggørelse af kvartalsregnskaber ikke vil bidrage med væsentlig ny information i forhold til den information, som i forvejen fremlægges i kvartalsmeddelelser og øvrige selskabsmeddelelser.

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

Virksomhedsmødet

Virksomhedsmødet er virksomhedens øverste 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.

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. 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 2023 været afholdt 10 bestyrelsesmøder, heraf 3 ekstraordinære bestyrelsesmøder. Der blev holdt 12 bestyrelsesmøder i 2022.

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

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

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

Bestyrelsens sammensætning

Ved udgangen af 2023 bestod Finansiell Stabilitets bestyrelse af 7 medlemmer.

Erhvervsministeren vælger medlemmerne, herunder bestyrelsens formand og næstformand. Hverken medarbejderne i Finansiell Stabilitet eller i Finansiell Stabilitets datterselskaber har ret til at vælge medlemmer til Finansiell Stabilitets bestyrelse.

Bestyrelsesmedlemmerne vælges for ét år ad gangen med mulighed for genvalg. På det ordinære virksomhedsmøde den 28. april 2023 blev Anne Louise Eberhard, Ulrik Rammeskov Bang-Pedersen, Ole Selch Bak, Morten Sommerfeldt og Jesper Rangvid genvalgt til bestyrelsen.

Anne Louise Eberhard blev genvalgt som formand, mens Ole Selch Bak blev genvalgt som næstformand. På det ekstraordinære virksomhedsmøde den 27. juni 2023 blev Ulrikke Ekelund genvalgt som bestyrelsesmedlem, og Gitte Lillelund Bech blev valgt som bestyrelsesmedlem. Pernille Vastrup udtrådte af bestyrelsen.

Bestyrelsesformanden må ikke udføre hverv for Finansiell 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 Finansiell 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 Finansiell 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

erhvervsmæssige 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.

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

Direktion

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

Retningslinjerne for direktionens rapportering og forelæggelse af beslutninger for bestyrelsen er fastlagt i en instruks til direktionen.

Vederlag til bestyrelse og direktion

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

I regnskabsåret 2023 udgjorde vederlag til bestyrelsen 1.425 tkr. Bestyrelsens individuelle vederlag fremgår af www.fs.dk

Aflønningen af direktionen fastlægges af bestyrelsen, og i 2023 bestod aflønningen af direktionen af en grundløn.

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

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

Finansiell 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.

Finansiell 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 regule-

ring i relation hertil. Finansiell 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 regnskabsafregningen sker der løbende vurdering og tilpasning af de interne kontrol- og risikostyrings-systemer.

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

interessenter med tilknytning til Finansiell Stabilitet foretage anonyme eller ikke-anonyme indberetninger om alvorlige forhold.

Revision

Revisionen af Finansiell 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 ydelseaftale. Finansiell Stabilitet har for regnskabsåret 2023 benyttet EY som revisor for hele koncernen.

Samfundsansvar



Samfundsansvar

Finansiel Stabilitet skal i henhold til lovgrundlaget 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 afviklings-hindringer, dels ved konkret at restrukturere og afvikle nødlidende pengeinstitutter. I perioder med finansiell uro skabes der sikkerhed for videreførelsen af adgangen til væsentlig kritisk infrastruktur, når Finansiell Stabilitet kan overtage nødlidende pengeinstitutter, og det i øvrigt er i offentlighedens interesse. Samtidig tilrettelægges krisehåndtering ud fra et grundlag om, at risikoen for tab for skatteyderne minimeres.

I krisehåndtering er der herudover fokus på at sikre størst mulig værdi af de overtagne aktiver og dermed minimere tabet for kreditorer og ejere samt at medvirke til finansiell stabilitet i en bredere sammenhæng. Hensynet om stabilitet i en bredere sammenhæng varetages ved, at Finansiell Stabilitet ved afvikling bl.a. 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.

Endvidere overtager Finansiell Stabilitet nødlidende pengeinstitutter med de eksisterende kundevilkår, og fokus er primært at sikre en hensigtsmæssig videreførelse af aktiviteterne og efterfølgende afvikling. Øvrige samfundshensyn i varetagelsen af kundeforholdene vil derfor ikke, som i andre pengeinstitutter, være et fokusområde.

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 dets datterselskaber lever op til ansvaret som arbejdsgiver, samarbejdspartner og forbruger af naturressourcer. Tilgangen er baseret på, at virksomhedens

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 følge relevante anerkendte standarder.

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 er klarhed om Finansiell Stabilitets udgangspunkt i forhold til uafhængighed, interessekonflikter, mv.

Medarbejderstaben tilpasses løbende de opgaver, som virksomheden skal løse. I 2023 var der gennemsnitlig 43 medarbejdere ansat i Finansiell Stabilitet.

Kønsmæssig 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 40 %. 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 III A/S, FS Finans IV A/S, FS Finans V A/S, FS Finans VI A/S er kønsfordelingen ét kvindeligt medlem og to mandlige medlemmer. I bestyrelsen på 5 medlemmer i datterselskabet FS Ejendomsselskab A/S er kønsfordelingen 3 kvindelige medlemmer 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 kønsmæssige 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 relativt begrænset effekt, så søger Finansiell Stabilitet løbende i udøvelsen af aktiviteterne at begrænse miljø- og klimamæssige påvirkninger. Da Finansiell Stabilitet har et primært formål om at afvikle aktiviteter, så vil Finansiell Stabilitet ikke på samme måde kunne varetage de hensyn, som andre pengeinstitutter forventes at anvende i forhold til incitamentsstyring. Ikke desto mindre arbejder Finansiell Stabilitet på at kunne opføre den miljømæssige påvirkning og sætte mål for virksomhedens egen drift.

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 har Finansiell Stabilitet formuleret en politik for dataetik. Politikken afspejler den relativt enkle anvendelse af data i virksomheden.

REGNSKAB 2023



Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse

(mio. kr.)	Note	Koncern		Moder	
		2023	2022	2023	2022
Renter og gebyrer					
Renteindtægter opgjort efter den effektive rentes metode	4	327	3	325	2
Andre renteindtægter	4	126	114	126	114
Renteudgifter	5	7	0	69	0
Netto renteindtægter		446	117	382	116
Bidrag til Garantiformuen		0	22	0	22
Bidrag til Afviklingsformuen		1.206	1.124	1.206	1.124
Gebyrer og provisionsindtægter		1	2	1	1
Netto rente- og gebyrindtægter		1.653	1.265	1.589	1.263
Kursreguleringer	6	391	-859	391	-861
Andre driftsindtægter	7	28	109	43	127
Udgifter til personale og administration	8	75	136	68	127
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		3	3	3	3
Andre driftsudgifter	9	4	29	1	41
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	10	-76	-62	-66	-49
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	11	0	5	-4	2
Købesums- og medgiftsregulering	17	-6	-12	49	-7
Årets resultat før skat		2.060	402	2.062	402
Skat	19	0	0	0	0
Årets resultat		2.060	402	2.062	402
Anden totalindkomst					
Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen					
Aktuarmæssige gevinster/tab		1	1	-1	1
Skat af anden totalindkomst		0	0	0	0
Anden totalindkomst i alt		1	1	-1	1
Totalindkomst i alt		2.061	403	2.061	403
Overskudsdisponering					
Garantiformuen				404	-516
Afviklingsformuen				1.460	907
Aktiviteter varetaget på vegne af staten				197	12
I alt disponeret				2.061	403

Balance

(mio. kr.)	Note	Koncern		Moder	
		2023	2022	2023	2022
AKTIVER					
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		11.515	9.911	11.515	9.911
Anfordringstilgodehavender hos kreditinstitutter		6	5	6	3
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	10,12	53	33	33	12
Obligationer til dagsværdi mv.	13	10.715	10.248	10.715	10.248
Aktier mv.	14	1	10	1	1
Kapitalandele i associerede virksomheder mv.	15	0	8	0	8
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	158	166
Investeringsejendomme	16	11	12	11	12
Leasingaktiver		14	9	14	9
Indeståelser stillet af penge- og realkreditinstitutter samt fondsmæglere		3.218	3.218	3.218	3.218
Tilgodehavende købesums- og medgiftsregulering		0	0	1.628	1.624
Andre aktiver		391	436	401	455
Periodeafgrænsningsposter		3	2	3	2
Aktiver i alt		25.927	23.892	27.703	25.669

Balance

(mio. kr.)	Note	Koncern		Moder	
		2023	2022	2023	2022
PASSIVER					
Gældsforpligtelser					
Leasingforpligtelse		14	9	14	9
Andre passiver		333	360	2.393	2.442
Gældsforpligtelser i alt		347	369	2.407	2.451
Hensatte forpligtelser					
Hensættelse til pensioner og lignende forpligtelser	8	24	27	24	6
Hensættelse til tab på garantier		3	8	3	3
Købesumsregulering (earn-out)	17	277	271	0	0
Andre hensatte forpligtelser	18	20	22	13	14
Hensatte forpligtelser i alt		324	328	40	23
Forpligtelser i alt		671	697	2.447	2.474
Egenkapital					
Aktiviteter varetaget på vegne af staten		5.467	5.270	5.467	5.270
Garantiformuen		12.323	11.919	12.323	11.919
Afviklingsformuen		7.466	6.006	7.466	6.006
Egenkapital i alt		25.256	23.195	25.256	23.195
Passiver i alt		25.927	23.892	27.703	25.669

Øvrige noter

Note 1	Anvendt regnskabspraksis
Note 2	Segmentoplysninger for koncern
Note 3	Segmentoplysninger for moder
Note 19	Eventualaktiver og -forpligtelser
Note 20	Finansiell risikostyring
Note 21	Nærtstående parter
Note 22	Koncernoversigt
Note 23	Balanceposter fordelt på kontraktuelle og forventede restløbetider
Note 24	Oplysning om dagsværdi
Note 25	Dagsværdi på balanceposter opgjort til amortiseret kostpris
Note 26	Afkast af finansielle instrumenter
Note 27	Finansiell Stabilitet 2019-2023 (hoved- og nøgletaloversigt)

Egenkapitalopgørelse

Koncern (mio. kr.)	Aktiviteter varetaget på vegne af staten			Garanti- formuen	Afviklings- formuen	Egenkapital i alt
	Ansvarlig formue	Overført resultat	Foreslået udbytte			
Egenkapital 1. januar 2022	1	5.257	30	12.435	5.099	22.822
Totalindkomst for 2022		12	0	-516	907	403
Udbetalt udbytte		0	-30	0	0	-30
Egenkapital 31. december 2022	1	5.269	0	11.919	6.006	23.195
Totalindkomst for 2023		197		404	1.460	2.061
Egenkapital 31. december 2023	1	5.466	0	12.323	7.466	25.256

Moder (mio. kr.)	Aktiviteter varetaget på vegne af staten			Garanti- formuen	Afviklings- formuen	Egenkapital i alt
	Ansvarlig formue	Overført resultat	Foreslået udbytte			
Egenkapital 1. januar 2022	1	5.257	30	12.435	5.099	22.822
Totalindkomst for 2022		12	0	-516	907	403
Udbetalt udbytte		0	-30	0	0	-30
Egenkapital 31. december 2022	1	5.269	0	11.919	6.006	23.195
Totalindkomst for 2023		197		404	1.460	2.061
Egenkapital 31. december 2023	1	5.466	0	12.323	7.466	25.256

Pengestrømsopgørelse

(mio. kr.)	Koncern	
	2023	2022
Pengestrømme fra driftsaktivitet		
Periodens totalindkomst	2.061	403
Nedskrivninger på udlån netto (indtægt)	-76	-62
Afskrivninger	3	3
Urealiserede kursreguleringer af værdipapirer	-361	810
Øvrige	0	-5
Drift i alt	1.627	1.149
Driftskapital		
Ændringer i udlån og andre tilgodehavender	56	120
Ændringer i værdipapirer	10	567
Ændringer i øvrige aktiver og passiver	26	-35
Driftskapital i alt	92	652
Pengestrømme fra drift i alt	1.719	1.801
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Investeringsportefølje	-107	-8
Køb/salg materielle anlægsaktiver	-7	-9
I alt	-114	-17
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Udbytte	0	-30
I alt	0	-30
Samlede pengestrømme for drift, investering og finansiering	1.605	1.754
Ændring i likviditet		
Likvider primo	9.916	8.162
Ændring i perioden	1.605	1.754
Likvider ultimo	11.521	9.916
Likvide midler indeholder		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	11.515	9.911
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker med mindre end 3 mdr. til forfald	6	5
Likvider ultimo	11.521	9.916

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis

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

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

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

Finansiell Stabilitet koncernen har med virkning fra 1. januar 2023 implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der trådte i kraft i EU for 2023. Implementeringen af de vedtagne ændringer og nye standarder har ikke haft påvirkning af indregning og måling for 2023.

Anvendt regnskabspraksis er herudover uændret i forhold til 2022.

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 regnskabsafregning.

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 regnskabsafregningen, vedrører blandt andet:

- Nedskrivning af udlån
- Eventualaktiver

Anvendt regnskabspraksis for koncernen

Omregning af fremmed valuta

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

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

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

Modregning

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

Generelt om indregning og måling

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

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

Finansielle instrumenter generelt

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

- Amortiseret kostpris
- Dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

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

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

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

Koncernen

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

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

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

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

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

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af

identificerbare nettoaktiver og indregnede eventuelforpligtelser på overtagelsestidspunktet.

Balancen

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

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

Udlån og tilgodehavender til amortiseret kostpris

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

Klassifikation og måling:

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

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

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

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

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

Nedskrivninger

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

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

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

12 måneder (stadie 1). Sker der efterfølgende en betydelig stigning i kreditrisikoen i forhold til tidspunktet for første indregning, nedskrives det finansielle aktiv med et beløb, der svarer til det forventede kredittab i aktivets restløbetid (stadie 2). Konstateres 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 forholdsmæssig 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.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Indeståelser stillet af penge- og realkreditinstitutter samt fondsmæglere

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

Betalbar skat og udskudt skat

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

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

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

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

Andre aktiver

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

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

Egenkapital

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

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 indfrielseskurs.

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.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

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 pensionsydelse. 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-III A/S. FS Finans I og II A/S er blevet solvent likvideret i 2023.

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 kapitalindskud, genudlån samt betaling af udbytte.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

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

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

Segmentoplysninger for koncernen

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

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

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

Koncernens rapporteringspligtige segmenter udgør på den baggrund:

Aktiviteter varetaget på vegne af staten

Bankpakke-aktiviteter:

- *Bankpakke I*
Segmentet omfatter de oprindelige Bankpakke I aktiviteter.
- *Bankpakke III og IV*
Segmentet omfatter de tidligere aktiviteter, som vedrører

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

Øvrige områder:

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

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

Garantiformuen

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

Afviklingsformuen

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

Segmentoplysninger for modervirksomheden

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

2. Segmentoplysninger for koncern

Aktiviteter 1. januar - 31. december 2023

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

Aktiviteter 1. januar - 31. december 2023

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

2. Segmentoplysninger for koncern (fortsat)

Aktiviteter 1. januar - 31. december 2022

Koncern (mio. kr.)	Aktiviteter varetaget på vegne af staten	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
Årets totalindkomst	12	-516	907		403
Aktiver i alt 31. december 2022	6.471	11.919	6.023	-521	23.892
Kapitalandele i ass. virk. 31. dec. 2021 til indre værdi	8				8
Forpligtelser i alt 31. december 2022	1.201	0	17	-521	697

Aktiviteter 1. januar - 31. december 2022

Aktiviteter varetaget på vegne af staten (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	-		1
Nedskrivninger på udlån og garantier mv.	-49	-10		-59
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	10	0	-5	5
Årets totalindkomst	12	5	-5	12
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

3. Segmentoplysninger for moder

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

Aktiviteter 2022 (mio. kr.)	Aktiviteter varetaget på vegne af staten	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
Årets totalindkomst	12	-516	907		403
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

(mio.kr.)	Koncern		Moder	
	2023	2022	2023	2022
4. Renteindtægter				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	325	2	325	2
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	2	1	0	0
Obligationer	126	114	126	114
Øvrige renteindtægter	0	0	0	0
I alt	453	117	451	116
Renteindtægter vedrører				
Aktiver til amortiseret kostpris	327	3	325	2
Aktiver til dagsværdi	126	114	126	114
I alt	453	117	451	116
5. Renteudgifter				
Øvrige renteudgifter	7	0	69	0
I alt	7	0	69	0
6. Kursreguleringer				
Obligationer	391	-864	391	-864
Aktier mv.	1	3	1	1
Investeringsejendomme	-1	2	-1	2
I alt	391	-859	391	-861
Heraf kursregulering vedrørende aktiver og passiver til dagsværdi	391	-859	391	-861
7. Andre driftsindtægter				
Forventet dividende	4	15	4	15
Salg af administrationsydelse	1	4	1	4
Erstatning tilkendt ved retssager og forlig	0	71	0	71
Indtægt fra koncernselskaber	0	0	18	21
Gevinst ved afhændelse af engagementer	3	1	0	0
Indtægt fra Finanstilsynet	20	16	20	16
Øvrige poster	0	2	0	0
I alt	28	109	43	127

(mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2023	2022	2023	2022
8. Udgifter til personale og administration				
Vederlag bestyrelsen, 7 personer begge år	1	1	1	1
Lønninger direktion, 1 person begge år	3	3	3	3
Vederlag og lønninger til bestyrelse og direktion	4	4	4	4
Personaleudgifter				
Lønninger	33	35	33	35
Pensioner	4	4	3	4
I alt	37	39	36	39
Øvrige administrationsudgifter	34	93	28	84
I alt	75	136	68	127
Det gennemsnitlige antal beskæftigede omregnet til heltidsbeskæftigede	43	41	43	41

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

Andre væsentlige risikotagere

Finansiell Stabilitet koncernen har fastlagt, at der i 2023 var en væsentlig risikotager. Oplysning om lønninger oplyses ikke iht. undtagelsesbestemmelsen i lovgivningen. I 2022 var der to andre væsentlige risikotagere, vederlaget udgjorde i alt kr. 4,2 mio. kr. For oplysninger i henhold til bekendtgørelse om lønpolitik samt oplysningsforpligtelser om aflønning i finansielle virksomheder mv. (ikke omfattet af revision) henvises til www.fs.dk.

Hensættelser til ydelsesbaserede pensionsordninger

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

Nutidsværdi af pensionsforpligtelser i alt	24	27	24	6
Forskydninger i hensættelser til ydelsesbaserede pensionsordninger				
Hensættelse primo	27	29	6	7
Tilgang	0	0	18	0
Beregnete renteomkostninger	1	1	1	0
Aktuarmæssige tab/gevinster	-1	-1	1	0
Udbetalte pensioner	-2	-2	-2	-1
Hensættelser ultimo (tallene kan indeholde afrundingsdifferencer)	24	27	24	6
Ydelsesbaserede pensionsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen / anden totalindkomst				
Beregnete renteomkostninger	1	1	1	0
Aktuarmæssige tab/gevinster	-1	-1	1	0
Ydelsesbaserede pensionsomkostninger	0	0	2	0
Aktuarmæssige forudsætninger				
Diskonteringsrente	3,5 %	4,0 %	3,5 %	4,0 %
Pensionsreguleringssats	3,5 %	3,5 %	3,0 %	3,5 %
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
Samlet honorar til de generalforsamlingsvalgte revisorer (EY) kan specificeres således:				
Lovpligtig revision	0,5	0,4	0,5	0,4
Andre ydelser	0,3	0,1	0,1	0,1
Honorar i alt	0,8	0,5	0,6	0,5

(mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2023	2022	2023	2022
9. Andre driftsudgifter				
Hensættelse til retssager og forlig	1	25	1	37
Andre driftsudgifter	3	4	0	4
I alt	4	29	1	41

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

10. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.

2023

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

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

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

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

Finansiell Stabilitet fortsætter inddrivelsesbestrebelse, efter at aktiverne er fjernet fra balancen. Tiltagene afhænger af den konkrete situation. Finansiell Stabilitet har løbende a conto afskrevet finansielle aktiver for 8,9 mia. kr., der fortsat forsøges inddrevet, herunder ved afbrydelse af forældelse.

(mio. kr.)

Moder

10. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. - fortsat

2023

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

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

(mio. kr.)

Koncern

10. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. – fortsat

2022

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

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	1.282	-420	13	-37	838
Garantier	13	0	0	-5	8
I alt	1.295	-420	13	-42	846

(mio. kr.)

Moder

10. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. – fortsat

2022

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

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
I alt	918	-322	7	-29	574

(mio. kr.)

Koncern

Moder

2023

2022

2023

2022

11. Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	0	5	0	5
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	-4	-3
I alt	0	5	-4	2

(mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2023	2022	2023	2022
12. Udlån og andre tilgodehavender				
Udlån og andre tilgodehavende til amortiseret kostpris	53	33	33	12
Nedskrivninger	511	838	415	571
I alt udlån og andre tilgodehavender før nedskrivninger	564	871	448	583
Fordelt på				
Udlån og andre tilgodehavende til amortiseret kostpris	294	369	224	199
Krav mod konkursboer mv.	270	502	224	384
I alt bruttoudlån	564	871	448	583
Fordelt efter restløbetid				
På anfordring	533	838	440	579
Til og med 3 måneder	1	1	0	0
Over 3 måneder og til og med 1 år	3	3	2	1
Over 1 år og til og med 5 år	11	13	4	3
Over 5 år	16	16	2	0
I alt	564	871	448	583

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 20.

Krediteksponering				
Balanceførte poster				
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	11.515	9.911	11.515	9.911
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	6	5	6	3
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	53	33	33	12
Balanceført krediteksponering i alt	11.574	9.949	11.554	9.926
Ikke-balanceførte poster				
Tabsgarantier for realkreditudlån	98	116	96	59
Krediteksponering i alt	11.672	10.065	11.650	9.985

Sikkerheder knyttet hertil er omtalt senere i note 12.

12. Udlån og andre tilgodehavender – fortsat

Kreditinstitutter og centralbanker

Af den øvrige krediteksponering hidrører de 11,5 mia. kr. fra tilgodehavender hos centralbanker. Der er ikke foretaget nedskrivninger på tilgodehavender hos centralbanker. For så vidt angår tilgodehavende hos kreditinstitutter på 6 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			
	2023		2022		2023		2022	
Udlån og garantier (brutto)								
2. Erhverv								
2.1 Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	6	1 %	10	2 %	6	2 %	4	1 %
2.3 Energiforsyning	29	7 %	30	6 %	29	9 %	31	12 %
2.4 Bygge- og anlægsvirksomhed	2	1 %	2	0 %	0	0 %	0	0 %
2.5 Handel	1	0 %	1	0 %	1	0 %	1	0 %
2.8 Finansiering og forsikring	71	18 %	80	16 %	71	22 %	69	26 %
2.9 Fast ejendom	66	17 %	81	16 %	64	20 %	49	19 %
2.10 Øvrige erhverv	3	1 %	4	1 %	3	1 %	2	1 %
I alt erhverv	178	45 %	208	43 %	174	54 %	156	59 %
3. Private	216	55 %	282	57 %	147	46 %	106	41 %
I alt	394	100 %	490	100 %	321	100 %	262	100 %

Tallene kan indeholde afrundingsdifferencer.

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

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

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

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

(mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2023	2022	2023	2022
12. Udlån og andre tilgodehavender - fortsat				
Lån med nulstillet rente				
Lån med nulstillet rente	544	848	448	579
Heraf nedskrevet	508	832	415	567
Lån med nulstillet rente, balanceført	36	16	33	12
Der er indregnet sikkerhed for udlån og garantier til dagsværdi for 0,1 mia. kr. Fordelingen på hovedkategorier fremgår af nedenstående oversigt.				
Sikkerheder				
Pant i fast ejendom	114	135	98	57
I alt	114	135	98	57

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

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

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

(mio. kr.)	Koncern				Moder			
	2023		2022		2023		2022	
Nedskrivninger og hensættelser fordelt på brancher								
2. Erhverv								
2.1 Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	0	0 %	0	0 %	0	0 %	0	0 %
2.3 Energiforsyning	4	2 %	18	6 %	4	2 %	18	9 %
2.4 Bygge- og anlægsvirksomhed	1	0 %	1	0 %	0	0 %	0	0 %
2.5 Handel	1	0 %	1	0 %	1	0 %	1	1 %
2.8 Finansiering og forsikring	69	28 %	79	23 %	69	36 %	69	36 %
2.9 Fast ejendom	16	7 %	25	7 %	16	8 %	17	9 %
2.10 Øvrige erhverv	0	0 %	0	0 %	0	0 %	0	0 %
I alt erhverv	91	37 %	124	36 %	90	46 %	105	55 %
3. Private	157	63 %	223	64 %	105	54 %	87	45 %
I alt	248	100 %	347	100 %	195	100 %	192	100 %

Eksklusive krav mod konkursboer.

For en nærmere beskrivelse af koncernens mål og politikker for styring af kreditrisici henvises til note 20.

(mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2023	2022	2023	2022
13. Obligationer til dagsværdi mv.				
Børsnoterede	10.712	10.245	10.712	10.245
Unoterede	3	3	3	3
I alt	10.715	10.248	10.715	10.248
14. Aktier mv.				
Unoterede aktier optaget til dagsværdi	1	10	1	1
I alt	1	10	1	1
15. Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris primo	13	58	13	58
Afgang	-13	-45	-13	-45
Kostpris ultimo	0	13	0	13
Op- og nedskrivninger primo	-5	-23	-5	-23
Årets op- og nedskrivninger	0	5	0	5
Afgang	5	13	5	13
Op- og nedskrivninger ultimo	0	-5	0	-5
I alt	0	8	0	8
16. Investeringsejendomme				
Investeringsejendomme				
Dagsværdi primo	12	10	12	10
Tilgang	0	0	0	0
Afgang	0	0	0	0
Værdiregulering	-1	2	-1	2
Dagsværdi ultimo	11	12	11	12
Netto indtjening fra investeringsejendomme udgjorde et driftsoverskud på 0 mio. kr. (2022: 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.				
17. Købesumsregulering (earn-out)				
Primo året	271	259		
Tilgang i årets løb	6	12		
Afgang i årets løb	0	0		
Ultimo året	277	271		

(mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2023	2022	2023	2022
18. Andre hensatte forpligtelser				
Retssager	0	3	0	3
Øvrige hensatte forpligtelser	20	19	13	11
I alt	20	22	13	14
Hensættelse til retssager er opgjort ud fra en vurdering af risikoen i de enkelte tilfælde. Øvrige hensatte forpligtelser omfatter pensioner, tabsgivende kontrakter mv.				
Retssager				
Primo året	3	18	3	0
Tilgang i årets løb	0	3	0	3
Tilbageført	0	-18	0	0
Forbrugt	-3	0	-3	0
Ultimo året	0	3	0	3
Andre hensatte forpligtelser				
Primo året	19	24	11	12
Tilgang i årets løb	2	1	2	0
Tilbageført	0	-3	0	0
Forbrugt	-1	-3	0	-1
Ultimo året	20	19	13	11
19. Eventualaktiver og -forpligtelser				
Tabsgarantier for realkreditudlån	98	116	96	59
I alt	98	116	96	59

Skat

Finansiel Stabilitet SOV er undtaget fra skattepligt.

Koncernen har et udskudt skatteaktiv på 0,4 mia. kr. (2022: 0,5 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 advokatombudsninger og andre omkostninger forbundet med førelse af retssager f.eks. udgifter til skønsmand. Der anlægges alene sager i tilfælde, hvor det vurderes overvejende sandsynligt, at sagerne bliver vundet.

20. Finansiell risikostyring

Finansiell Stabilitets risici og styring heraf er påvirket af særlige forhold som følge af, at virksomheden har overtaget nødlidende pengeinstitutter. Aktiviteter varetaget på vegne af staten er opdelt i to segmenter, Bankpakke-aktiviteter og Øvrige områder. Segmentet Øvrige områder foregår for statens regning og risiko og er ikke medtaget i det følgende. Risikostyringen foretages særskilt for hvert segment; Bankpakke-aktiviteter, Garantiformuen samt Afviklingsformuen.

Bankpakke-aktiviteter

Finansiell Stabilitet er eksponeret mod en række finansielle risici, herunder kreditrisici og i mindre omfang 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.

I lyset af at Finansiell Stabilitets Bankpakke-aktiviteter er under afvikling, forventes de absolutte risici alt andet lige at være faldende.

Finansiell Stabilitet har som udgangspunkt ingen likviditetsrisici, da virksomheden har adgang til statslige genudlån. Som led i styringen sikres, at virksomhedens aktiviteter tilrettelægges så der internt sikres en tilstrækkelig likviditet.

Kreditrisiko

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

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

Markedsrisiko

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 der ingen eksponering mod renteændringer.

Aktierisiko

Finansiell Stabilitet har 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 meget begrænset likviditet er det en opgave, som har en mere langsigtet karakter. Den største aktierisiko findes i Finansiell Stabilitets beholdning af andelsbeviser, som virksomheden har modtaget som en del af betalingen for Bankpakke I.

Der henvises til note 14 Aktier mv. for opgørelse af aktiepositioner og opgørelse af aktierisici sidst i note 20.

Associerede virksomheder, jf. note 15, udgør ultimo 2023 0 mio. kr. (2022: 8 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 2023 var valutaindikator 1, opgjort ekskl. EUR, 0,0 % (0,0 % ultimo 2022) af egenkapitalen i Finansiell Stabilitet.

Ved en ændring i kursen på EUR på 2,25 % og en ændring på 10 % i alle øvrige valutakurser vil Finansiell Stabilitets resultat blive påvirket med 1 mio. kr. (2022: 0 mio. kr.).

Der henvises i øvrigt til opgørelse af valutarisici sidst i note 20.

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 virksomheden 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. Vilklårene 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.

20. Finansiell risikostyring - fortsat

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 restrukturerings- 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 forudsat 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.

Garantiformuens restruktureringsafdeling har indeståelser fra pengeinstitutterne ultimo 2023 for 3,2 mia. kr. (2022 3,2 mia. kr.). Der anses ikke at være kreditrisiko knyttet til disse.

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

Investeringstrategien 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 siden 2018 gennemført investering af de likvide midler under obligationsmandater i 0-5 årige

realkreditobligationer. Der er ultimo 2023 investeret 7.792 mio. kr. Den gennemsnitlige varighed på obligationerne udgør ved udgangen af 2023 2,38 år, og renterisikoen ved 1 % ændring af renteniveauet er opgjort til 186 mio. kr. (2022: 190 mio. kr.).

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 restrukturerings- 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 restrukturerings- og afvikling af visse finansielle virksomheder, at Afviklingsformuens midler skal placeres i aktiver med lav risiko.

Finansiell Stabilitets bestyrelse fastsætter årligt investeringsstrategien for formuen. Investeringstrategien 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 siden 2018 gennemført investering af en del af formuens likvide midler under obligationsmandater i 0-5 årige realkreditobligationer. Der er ultimo 2023 investeret 2.920 mio. kr. Den gennemsnitlige varighed på obligationer udgør ved udgangen af 2023 2,38 år, og renterisikoen ved 1 % ændring af renteniveauet er opgjort til 70 mio. kr. (2022: 71 mio. kr.).

20. Finansiell risikostyring - fortsat

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

Der er et mindre omfang af kreditrisiko på endnu ikke afviklede engagementer fra overtagne institutter. For beskrivelse af styringen heraf henvises til afsnittet under 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	
	2023	2022
Renterisiko		
Bankpakke I-IV	0	0
Garantiformuen	186	190
Afviklingsformuen	70	71
Renterisiko samlet	256	261
Aktierisiko		
Aktiepositioner	1	10
Aktiepositioner excl. datterselskaber under Bankpakke III-IV	1	1
Associerede virksomheder	0	8
Aktierisiko ved 10 % fald i aktiekurser	0	0
Valutarisiko		
Aktiver i fremmed valuta i alt excl. EUR	13	11
Valutakursindikator 1 excl. EUR	13	11
Valutakursindikator 1 i % af egenkapitalen	0 %	0 %

21. Nærtstående parter

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

Nærtstående part	Tilknytning	Transaktion	Indt./udg. 2023	Balance 31.12.2023	Indt./udg. 2022	Balance 31.12.2022
Parter med betydelig indflydelse						
Den danske stat	100 % ejerskab af Finansiell Stabilitet SOV	Adm.godtgørelse via mink og lån til landdistrikterne Indtægt fra Finansloven	1 20	1 -8	4 16	4 4
Tilknyttede virksomheder						
FS Finans I A/S, København Opløst i 2023	Datterselskab af Finansiell Stabilitet SOV	Indlån på markedsvilkår Administrationsaftale Medgiftsregulering	-1 1 -	- - -	0 0 0	-28 20
FS Finans II A/S, København Opløst i 2023	Datterselskab af Finansiell Stabilitet SOV	Indlån på markedsvilkår Administrationsaftale Medgiftsregulering	-1 4 3	- - -	0 3 2	-36 23
FS Finans III A/S, København	Datterselskab af Finansiell Stabilitet SOV	Indlån på markedsvilkår Administrationsaftale Købesumsregulering	-55 4 46	-1.920 - 1.628	0 4 1	-1.864 1.581
FS Finans IV A/S, København	Datterselskab af Finansiell Stabilitet SOV	Indlån på markedsvilkår Administrationsaftale	-2 2	-73 -	0 2	-84
FS Finans V A/S, København	Datterselskab af Broinstitut I	Indlån på markedsvilkår Administrationsaftale	-1 4	-20 -	0 4	-19
FS Finans VI A/S, København	Datterselskab af Broinstitut II	Indlån på markedsvilkår Administrationsaftale	-1 4	-39 -	0 5	-42
FS Ejendomsselskab A/S, København	Datterselskab af Finansiell Stabilitet SOV	Indlån på markedsvilkår Administrationsaftale	-1 0	-44 -	0 0	-43
Andre statslige enheder						
Danmarks Nationalbank	Den danske stat har bestemmende indflydelse	Indestående	325	11.515	-2	9.911

22. Koncernoversigt

	Virksomhedskapital	Resultat	Egenkapital	Ejerandel
Finansiel Stabilitet SOV, København	1	2.061	25.256	
Broinstitut I A/S, København	38	0	37	100 %
Broinstitut II A/S, København	10	-3	38	100 %
Væsentlige datterselskaber:				
FS Ejendomsselskab A/S, København	2	1	44	100 %
FS Finans III A/S, København	1	0	1	100 %
FS Finans IV A/S, København	40	-2	38	100 %
FS Finans V A/S, København	38	0	29	100 %
FS Finans VI A/S, København	38	-3	38	100 %

23. Balanceposter fordelt på kontraktuelle og forventede restløbetider

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

23. Balanceposter fordelt på kontraktuelle og forventede restløbetider - fortsat

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

24. 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	2023			2022		
	Amortiseret kostpris	Dagsværdi	I alt	Amortiseret kostpris	Dagsværdi	I alt
Finansielle aktiver						
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	11.515	0	11.515	9.911	0	9.911
Anfordringstilgodehavender hos kreditinstitutter	6	0	6	5	0	5
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	53	0	53	33	0	33
Obligationer	0	10.715	10.715	0	10.248	10.248
Aktier mv.	0	1	1	0	10	10
Investeringsejendomme	0	11	11	0	12	12
Indeståelser stillet af penge- og realkreditinstitutter samt fondsmæglere	3.218	0	3.218	3.218	0	3.218
I alt finansielle aktiver	14.792	10.727	25.519	13.167	10.270	23.437

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 markedsf forholdene, 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

24. Oplysning om dagsværdi – fortsat

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

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

Dagsværdi på grundlag af ikke observerbare input	2023	2022
Primo året	13	14
Værdiregulering over resultatopgørelsen (note 6)	0	-1
Afgang i årets løb (herunder reklassifikation)	-9	0
Dagsværdi ultimo	4	13

25. 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.

	2023		2022	
	Amortiseret kostpris	Dagsværdi	Amortiseret kostpris	Dagsværdi
Finansielle aktiver				
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	11.515	11.515	9.911	9.911
Anfordringstilgodehavender hos kreditinstitutter	6	6	5	5
Udlån og andre tilgodehavender*	53	53	33	33
Indeståelser stillet af penge- og realkreditinst. og fondsmæglere	3.218	3.218	3.218	3.218
I alt finansielle aktiver	14.792	14.792	13.167	13.167

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

26. Afkast af finansielle instrumenter

	2023			2022		
	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	327	126	453	3	114	117
Renteudgifter	7	0	7	0	0	0
Netto renteindtægter	320	126	446	3	114	117
Gebyrer og provisionsindtægter	1	0	1	2	0	2
Netto rente- og gebyrindtægter	321	126	447	5	114	119
Kursreguleringer	0	391	391	0	-859	-859
I alt	321	517	838	5	-745	-740

(mio. kr.)

Moder

27. Finansiell Stabilitet 2019-2023

	2023	2022	2021	2020	2019
Resultatopgørelse i sammendrag					
Netto rente- og gebyrindtægter	1.589	1.263	1.158	1.045	776
Kursreguleringer	391	-861	-190	-51	-34
Andre driftsindtægter	43	127	96	142	224
Udgifter til personale og administration mv.	72	129	91	103	108
Andre driftsudgifter	1	41	5	52	175
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-66	-49	-31	-54	-90
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	-4	2	22	-27	74
Købesums- og medgiftsregulering	49	-7	30	81	221
Årets totalindkomst	2.061	403	1.051	1.089	1.068
Balance ultimo					
Aktiver					
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker og kreditinstitutter	11.521	9.914	8.156	4.275	8.243
Udlån	33	12	20	81	86
Værdipapirer	10.716	10.249	11.620	14.403	9.745
Kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	158	174	204	632	728
Indeståelser stillet af penge- og realkreditinstitutter samt fondsmæglere	3.218	3.218	3.217	3.218	3.218
Købesums- og medgiftsregulering	1.628	1.624	1.631	2.101	2.020
Andre aktivposter	429	478	372	325	232
Aktiver i alt	27.703	25.669	25.220	25.035	24.272
Passiver					
Øvrig gæld	2.407	2.451	2.373	3.230	3.548
Gæld i alt	2.407	2.451	2.373	3.230	3.548
Hensatte forpligtelser	40	23	25	34	42
Egenkapital	25.256	23.195	22.822	21.771	20.682
Passiver i alt	27.703	25.669	25.220	25.035	24.272
Ikke-balanceførte poster					
Eventualforpligtelser	96	59	69	126	198
Nøgletal					
Egenkapitalforrentning før skat	8,5 %	1,8 %	4,7 %	5,1 %	5,2 %
Egenkapitalforrentning efter skat	8,5 %	1,8 %	4,7 %	5,1 %	5,2 %

27. Finansiell Stabilitet 2019-2023 – fortsat

2023	Aktiviteter varetaget på vegne af staten	Garanti- formuen	Afviklings- formuen	Elimineringer	I alt
Resultatopgørelse i sammendrag					
Netto rente- og gebyrindtægter	125	106	1.356	2	1.589
Kursreguleringer	0	284	107	0	391
Andre driftsindtægter	46	3	20	-26	43
Udgifter til personale og administration og afskrivninger	70	6	20	-24	72
Andre driftsudgifter	1	0	0	0	1
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv	-66	0	0	0	-66
Resultat af kapitalandel i dattervirk. og ass. virksomheder	-1	0	-3	0	-4
Købesums- og medgiftsregulering	32	17	0	0	49
Årets totalindkomst	197	404	1.460	0	2.061
Balance ultimo					
Aktiver					
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker og kreditinstitutter	6.433	564	4.524	0	11.521
Udlån	33	0	0	0	33
Værdipapirer	4	7.792	2.920	0	10.716
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	83	0	75	0	158
Investeringsejendomme og leasingaktiver	25	0	0	0	25
Indeståelser stillet af penge- og realkreditinst. samt fondsmæglere	0	3.218	0	0	3.218
Tilgodehavende købesums- og medgiftsregulering	1.133	495	0	0	1.628
Andre aktiver	127	256	23	-2	404
Aktiver i alt	7.838	12.325	7.542	-2	27.703
Passiver					
Andre passiver	2.339	2	68	-2	2.407
Gæld i alt	2.339	2	68	-2	2.407
Hensættelse til tab på garantier	3	0	0	0	3
Andre hensatte forpligtelser	29	0	8	0	37
Hensatte forpligtelser i alt	32	0	8	0	40
Forpligtelser i alt	2.371	2	76	-2	2.447
Egenkapital 1. januar 2023	5.270	11.919	6.006	0	23.195
Periodens totalindkomst	197	404	1.460	0	2.061
Egenkapital 31. december 2023	5.467	12.323	7.466	0	25.256
Passiver i alt	7.838	12.325	7.542	-2	27.703

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2023 for Finansiell Stabilitet.

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

Koncernregnskabet og årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens og virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023, samt resultatet af koncernens og virksomhedens aktiviteter samt koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2023.

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

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

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

Årsrapporten indstilles til godkendelse på det ordinære virksomhedsmøde.

København den 8. marts 2024

Direktion

Karsten Bilotft
adm. direktør

Bestyrelse

Anne Louise Eberhard
formand

Ole Selch Bak
næstformand

Ulrik Rammeskov Bang-Pedersen

Morten Sommerfeldt

Jesper Rangvid

Ulrikke Ekelund

Gitte Lillelund Bech

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 2023, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder oplysninger om anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som modervirksomheden. samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet udarbejdes efter IFRS Accounting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet for modervirksomheden udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2023 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU for så vidt angår koncernregnskabet og i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed for så vidt angår årsregnskabet.

Grundlag for konklusion

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

Uafhængighed

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, samt standarderne for offentlig revision, idet revisionen udføres på grundlag af bestemmelserne i lov om restrukturering og afvikling af visse finansielle virksomheder 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 den relevante lovgivning.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med den relevante lovgivnings krav.

Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

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 8. marts 2024

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
- Simcorp A/S
- Den Danske Unicef Fond
- VL52 ApS

Øvrige hverv:

- Direktør EA Advice ApS
- Fakultetsmedlem, Copenhagen Business School, Bestyrelsesuddannelserne
- Advisory board member, Center for strategisk CSR, Axcelfuture og EY.



Ole Selch Bak

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

Kompetencer:

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

Medlem af bestyrelsen i:

- Eldrupgård Fonden (formand)
- Investeringsforeningen BankInvest
- Kapitalforeningen BankInvest Select
- Investeringsforeningen BI
- 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:

- Formuepleje
- Advantage Investment Partners
- Copenhagen Business School
- Danish Finance Institute

Øvrige hverv:

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



Ulrikke Ekelund

- Indtrådt i bestyrelsen i 2022
- Født 1969

Kompetencer:

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

Medlem af bestyrelsen i:

- Floating Power Plant A/S
- European Maritime Finance

Øvrige hverv:

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



Gitte Lillelund Bech

- Indtrådt i bestyrelsen i 2023
- Født 1969

Kompetencer:

Betydelig politisk erfaring som tidligere forsvarsminister og folketingsmedlem, betydelig kommunikationserfaring senest som partner i Advice.

Medlem af bestyrelsen i:

- WiLD (Women in Life Science Denmark)

Øvrige hverv:

- Direktør, LillelundBech aps



Karsten Bilstoft

- Administrerende direktør
- Tiltrådt 2021
- Født 1961

Kompetencer:

Betydelig politisk erfaring som tidligere forsvarsminister og folketingsmedlem, betydelig kommunikationserfaring senest som partner i Advice.

Formand for bestyrelsen i:

- 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

E-mail: mail@fs.dk

CVR-nr.: 30 51 51 45

Stiftet: 13. oktober 2008

Hjemstedskommune: København

Bestyrelse

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

Direktion

Karsten Bilotft

Revision

Rigsrevisionen
Landgreven 4
1301 København K

EY

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

Virksomhedsmøde

Ordinært virksomhedsmøde
afholdes 25. april 2024