

Finansiel **Stabilitet**

Årsrapport **2020**

Indhold

Ledelsesberetning

Hovedpunkter	3
Beretning og resultat	4
Selskabsledelse	22
Samfundsansvar	26

Regnskab

Resultatopgørelse	29
Totalindkomstopgørelse	29
Balance	30
Egenkapitalopgørelse	32
Pengestrømsopgørelse	33
Noter til moderselskab og koncernregnskab	34

Ledelsespåtegning	72
De uafhængige revisorerers revisionspåtegning	73
Bestyrelse	76
Direktion	77
Virksomhedsoplysninger	78

Hovedpunkter

Finansiel Stabilitet koncern:

- Overskud på 1.089 mio. kr., som primært kan henføres til indbetalinger til Afviklingsformuen på 941 mio. kr.
- Som følge af resultat på 1,1 mia. kr. er egenkapitalen vokset til 21,8 mia. kr.
- Balance på 22,5 mia. kr. - næsten uændret fra 2019.

Bankpakke I-V aktiviteter:

- Overskud på 108 mio. kr., som afspejler resultatet af den fortsatte afvikling af de tilbageværende aktiviteter. I perioden er der tilbageført nedskrivninger på udlån og tilgodehavender for 143 mio. kr.
- Overskuddet medfører, at egenkapitalen er vokset til 5,3 mia. kr.
- Balance er reduceret med 0,2 mia. kr. og udgør 6,8 mia. kr.
- Ved udgangen af 2020 er brutto udlån og garantier for 2,6 mia. kr. værdiansat til 432 mio. kr., finansielle aktiver udgør 2.408 mio. kr. og ejendomme udgør 10 mio. kr. I de finansielle aktiver er indeholdt skatkammerbeviser for 2.206 mio. kr.

Garantiformuen:

- Overskud på 50 mio. kr., som primært kan henføres til resultaterne for FS Finans I-IV, hvor Garantiformuen har økonomiske interesser, der samlet har givet overskud.
- Formuen er dermed vokset til 12,4 mia. kr. Heraf udgør Pengeinstitutafdelingens formue 8,9 mia. kr. Der har ikke været behov for opkrævning af bidrag til Garantiformuen.
- Balance på 12,5 mia. kr.

Afviklingsformuen:

- Overskud på 931 mio. kr., som primært skyldes indbetaling af bidrag til Afviklingsformuen i 2020 på 941 mio. kr.
- Formuen er dermed vokset til 4,1 mia. kr.
- Balancen er som følge af indbetaling tilsvarende øget til 4,1 mia. kr.

Beretning og resultat

Kort om Finansiell Stabilitet

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

Finansiell Stabilitets formål er at:

- Medvirke til sikring af finansiell stabilitet i Danmark,
- varetage opgaver og beføjelser i henhold til lov om restrukturering og afvikling af visse finansielle virksomheder,
- varetage opgaver og beføjelser i henhold til lov om indskyder- og investorgarantiordningen, og
- varetage de opgaver og beføjelser, der i øvrigt er tillagt Finansiell Stabilitet ved lov eller af erhvervsministeren. I medfør af den politiske aftale vedrørende erstatning til minkavlere mv. forventes det, at der i 2021 vil blive oprettet en særlig enhed i Finansiell Stabilitet, der blandt andet kan foranledige rådgivning til visse minkavlere.

Finansiell Stabilitets forretningsområder dækker de resterende Bankpakke I-V aktiviteter, Garantiformuen samt Afviklingsformuen, men med et lovbestemt krav om at holde de enkelte segmenters formuer adskilt. Finansiell Stabilitet hæfter ikke for Garantiformuen samt Afviklingsformuen, og disse formuer hæfter kun for egne forpligtelser.

Koncernresultat 2020

Finansiell Stabilitet fik i 2020 et overskud på 1.089 mio. kr. (2019: 1.068 mio. kr.). Resultatet kan primært tilskrives indbetaling af bidrag til Afviklingsformuen på 941 mio. kr. Samlet gav Afviklingsformuen anledning til et positivt resultat på 931 mio. kr. Bankpakke I-V aktiviteterne og Garantiformuen bidrog begge med et positivt resultat på hhv. 108 mio. kr. og 50 mio. kr.

Koncernens samlede balance var ved udgangen af 2020 på 22,5 mia. kr. (2019: 21,8 mia. kr.). Heraf udgjorde: Bankpakke I-V aktiviteterne 6,8 mia. kr., Garantiformuen 12,5 mia. kr. og Afviklingsformuen 4,1 mia. kr., mens der var koncernmellemværende for 0,9 mia. kr.

Egenkapitalen udgjorde samlet 21,8 mia. kr., hvoraf 12,4 mia. kr. kan henføres til Garantiformuen, 5,3 mia. kr. til Bankpakke I-V aktiviteterne og 4,1 mia. kr. til Afviklingsformuen. For specifikation af resultatposter for de tre segmenter henvises til efterfølgende afsnit samt for en yderligere uddybning til note 2 og 3 til regnskabet.

Afvikling af aktiviteter

Ved udgangen af 2020 udgjorde tilbageværende udlån og garantier netto 0,5 mio. kr. (2019: 0,6 mio. kr.), mens beholdningen af finansielle aktiver var på 14,4 mia. kr. (2019: 9,7 mio. kr.) og ejendomme på 10 mio. kr. (2019: 2 mio. kr.).

Segmentresultat 2020



Den resterende del af aktiverne består primært af indestående i Nationalbanken på 4,2 mia. kr. (2019: 8,2 mia. kr.) samt indeståelser fra pengeinstitutter mv. i relation til Garantiformuen på 3,2 mia. kr., som er uændret fra 2019.

Den væsentlige stigning i beholdningen af finansielle aktiver kan tilskrives den i 2018 påbegyndte investeringsstrategi for midlerne i Garanti- og Afviklingsformuen, hvilket har indebåret placering i relativt likvide korte realkreditobligationer. Beholdning af finansielle aktiver, som er relateret hertil, udgjorde ultimo 2020 12,0 mia. kr. Herudover er der i segmentet Bankpakke I-V aktiviteter i 2020 foretaget investeringer i skatkammerbeviser for 2,2 mia. kr. Tilsvarende er der i Afviklingsformuen investeret for 0,9 mia. kr. i skatkammerbeviser. Disse midler har tidligere været placeret på Finansiell Stabilitets konto i Nationalbanken.

De resterende finansielle aktiver består af kapitalinstrumenter inklusive sektoraktier samt garant- og andelsbeviser, der er modtaget som led i betaling for garantiprovision under Bankpakke I.

Hovedparten af de tilbageværende udlån og garantier vedrører segmentet Bankpakke I-V aktiviteter, mens en mindre del af udlån kan henføres til FS Finans V (tidligere Andelskassen J.A.K. Slagelse) og FS Finans VI (tidligere Københavns Andelskasse), som afvikles i regi af Afviklingsformuen. Således kan 42 mio. kr. ud af samlede udlån og garantier relateres til FS Finans V og FS Finans VI.

De øvrige tilbageværende engagementer består primært af tilgodehavender i konkursboer samt garantier. Afviklingshastigheden for de tilbageværende udlån er i vidt omfang underlagt eksterne faktorer, så som forløbet af kuratorers behandling af konkursboer og inddrivelsesproces i forbindelse med inkasso. Garantierne udfases gradvist, når disse har forfald. Herudover arbejder Finansiell Stabilitet løbende på at inddrive tidligere misligholdte fordringer, som udgør ca. 11 mia. kr. ultimo 2020. Dette har resulteret i, at der i 2020 kunne indtægtsføres ca. 78 mio. kr. i genvundne tidligere afskrivninger og nedskrivninger.

Retssager

Finansiell Stabilitet blev oprindeligt oprettet med det formål at medvirke til at sikre finansiell stabilitet i Danmark, særligt ved at afvikle visse nødlidende finansielle virksomheder under finanskrisen.

Finanskrisen havde omfattende betydning for samfundet, de finansielle virksomheder og ikke mindst kunderne i de finansielle virksomheder, der måtte afvikles. Dette illustreres af, at Finansiell Stabilitet siden virksomhedens etablering har afviklet lån og garantier for ca. 100 mia. kr.

Finansiell Stabilitets virksomhed har været underlagt de bankpakker, der er beskrevet i denne årsrapport. Omkostningerne hertil er dækket bl.a. gennem de finansielle virksomheders betaling til Finansiell Stabilitet på 25 mia. kr.

De meget omfattende problemer blev skabt af den generelle udvikling – men også af beslutninger i de enkelte afviklede pengeinstitutters ledelser, der har været usædvanlige.

Det har derfor været relevant at undersøge og afgøre, om de tidligere ledelser kan drages til ansvar for tab, som sammenbruddene har medført.

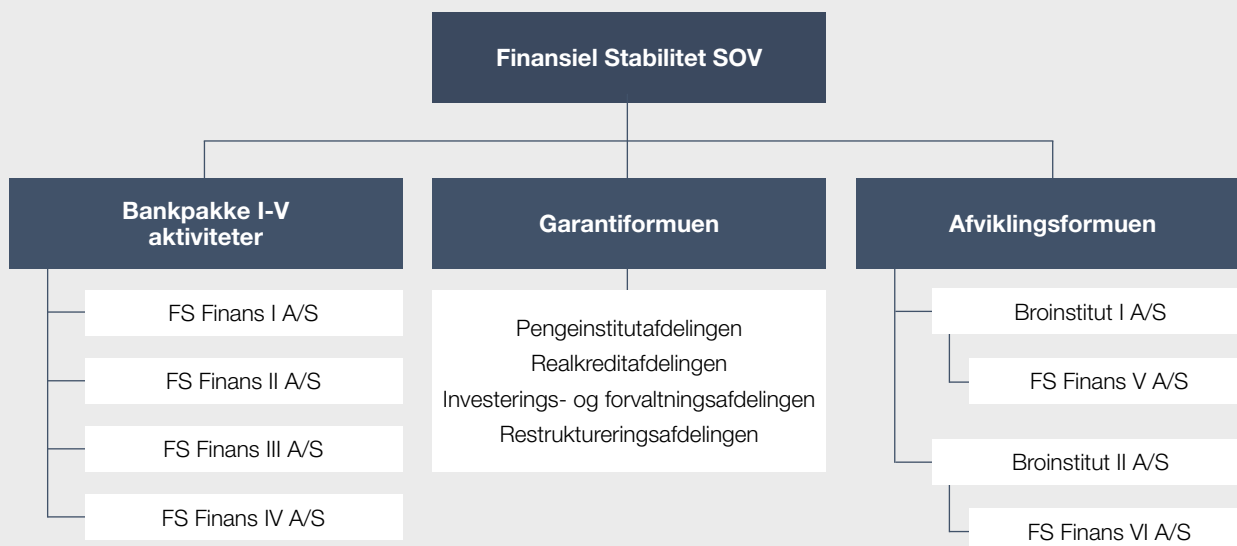
Finansiell Stabilitet har anlagt erstatningssager mod de tidligere ledelser m.fl. i 9 af de nødlidende pengeinstitutter, som er overtaget. Det drejer sig om Roskilde Bank, ebh bank, Løkken Sparekasse, Capinordic Bank, Amagerbanken, Eik Bank Danmark, Eik Bank Færøerne, Andelskassen J.A.K. Slagelse og Københavns Andelskasse. Finansiell Stabilitet anlægger erstatningssager, når det vurderes, at det er overvejende sandsynligt, at en domstol vil dømme de sagsøgte.

Ledelsesmedlemmernes betalingssevne, som i øvrigt oftest er ukendt, indgår ikke i beslutningen om, hvorvidt der skal anlægges en erstatningssag.

I de overtagne pengeinstitutter Sparekassen Østjylland, Max Bank, Fjordbank Mors, Fionia Bank og Gudme Raaschou Bank har Finansiell Stabilitet ikke anlagt erstatningssager.

Retssagen mod den tidligere ledelse i Capinordic Bank var den første sag, som har været behandlet i retten. I oktober 2015 afsagde Østre Landsret en dom, hvor de 3 sagsøgte ledelsesmedlemmer blev dømt til at betale erstatning på i alt 90,5 mio. kr. Dommen blev anket af de sagsøgte og efterfølgende af Finansiell Stabilitet. Højesteret afsagde dom i sagen i januar 2019, hvor landsrettens dom i realiteten blev stadfæstet. Det endelige erstatningskrav blev fastslået til ca. 89 mio. kr. med tillæg af procesrente fra

Forretningsenheder



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

Bankpakke II (Kreditpakken): Penge- og realkreditinstitutter kunne fra februar 2009 til udgangen af december 2010 ansøge om individuel statsgaranti med løbetid på op til 3 år samt statsligt kapitalindskud.

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

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

Bankpakke V (Udviklingspakken): Fra marts 2012 blev små og mellemstore virksomheders adgang til finansiering søgt styrket, bl.a. gennem initiativer som etablering af Landbrugets FinansieringsBank A/S og ved at lade Finansiell Stabilitet overtage FIH's portefølje af ejendomsengagementer.

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

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

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

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

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

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.

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.

december 2010. På tidspunktet for højesteretsdommen kunne det samlede krav inkl. procesrenter opgøres til ca. 141 mio. kr.

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

Der er afsagt udeblivelsesdom mod en af de sagsøgte, der er blevet dømt til at betale Finansiell Stabilitet 19 mio. kr. med tillæg af procesrenter. Der er derudover indgået en aftale om skylderkendelse og om sagens afslutning med en af de andre sagsøgte. Sagen mod de to øvrige verserer ved Retten i Lyngby, og der er berammet hovedforhandling i sagen til august 2021.

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

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

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

I sagen mod den tidligere ledelse og revision i Roskilde Bank afsagde Østre Landsret dom i november 2017.

Ved dommen blev alle de sagsøgte frifundet, og Finansiell Stabilitet blev pålagt at betale sagsomkostninger med i

alt ca. 72,5 mio. kr. Finansiell Stabilitet har anket dommen i forhold til den administrerende direktør og bestyrelsen. Sagen er endnu ikke berammet.

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

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

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

I november 2019 blev der afsagt dom i sagen mod den tidligere ledelse og revision i Eik Bank Færøerne. Ved dommen blev 4 ledelsesmedlemmer dømt til at betale erstatning på samlet 150 mio. kr. med tillæg af procesrente. Ét ledelsesmedlem blev frifundet, og Finansiell Stabilitet blev dømt til at betale 8,9 mio. kr. i sagsomkostninger i forbindelse med frifindelsen. De 4 dømte ledelsesmedlemmer har anket sagen til Østre Landsret.

I forbindelse med dommen afgjorde retten endvidere sagsomkostningsspørgsmålet i forhold til den ophævede sag mod den eksterne revision. Finansiell Stabilitet blev pålagt at betale 12 mio. kr. i sagsomkostninger. Finansiell Stabilitet har anket spørgsmålet om sagsomkostninger, dog således at Finansiell Stabilitet har betalt 3,6 mio. kr., som er det beløb, det vurderes, at der med sikkerhed skal betales.

Den 31. januar 2020 blev der afsagt dom fra Vestre Landsret i sagen mod den tidligere ledelse og revision i ebh bank. Ét tidligere ledelsesmedlem – den administrerende direktør – blev dømt til at betale lidt over 2 mio. kr. med tillæg af procesrente. De øvrige ledelsesmedlemmer og revisionen blev frifundet, og Finansiell Stabilitet blev dømt til at betale ca. 121 mio. kr. i sagsomkostninger. Finansiell Stabilitet har den 26. februar 2020 anket dele af dommen over for det dømte ledelsesmedlem med en påstand på 100 mio. kr.

Den 28. februar 2020 blev der afsagt dom fra Vestre Landsret i sagen mod den tidligere ledelse og eksterne

revision i Løkken Sparekasse. De sagsøgte blev frifundet, og Finansiell Stabilitet blev dømt til at betale ca. 34 mio. kr. Finansiell Stabilitet har den 26. marts 2020 anket dele af dommen over for den tidligere direktør med en påstand på 50 mio. kr.

Den 15. november 2019 blev der afsagt dom i sagen mod den tidligere ledelse i Andelskassen J.A.K. Slagelse. Ét tidligere ledelsesmedlem blev dømt til at betale ca. 1,2 mio. kr. i erstatning, mens et andet ledelsesmedlem blev dømt til at betale 200.000 kr. i erstatning in solidum med det førnævnte ledelsesmedlem. Finansiell Stabilitet blev pålagt at betale samlet 700.000 kr. i sagsomkostnin-

Oversigt over anlagte ansvarssager

Anlagte ansvarssager	Tidspunkt for sagsanlæg	Instans og tidspunkt for domsafsigelse	Tilkendt erstatning*	Status
Capinordic Bank	December 2010	Østre Landsret Oktober 2015 Højesteret (ankesagen) Januar 2019	89 mio. kr.	Afsluttet
Amagerbanken	Marts 2013	Retten i Lyngby Juni 2017 Østre Landsret (ankesagen) Juni 2019	225,5 mio. kr.	Afsluttet
Roskilde Bank	Februar 2010	Østre Landsret November 2017	De sagsøgte blev frifundet	Under anke ved Højesteret
Eik Bank Danmark	December 2011	Østre Landsret Oktober 2018 Højesteret (ankesagen) 22. juni 2020	28,6 mio. kr. De sagsøgte blev frifundet	Under anke ved Højesteret Afsluttet
Eik Banki	September 2012	Retten på Færøerne November 2019	150 mio. kr.	Under anke ved Østre Landsret
ebh bank	December 2010	Vestre Landsret Januar 2020	2 mio. kr.	Under anke ved Højesteret
Løkken Sparekasse	December 2010	Vestre Landsret Februar 2020 Højesteret (ankesagen) 22. juni 2020	De sagsøgte blev frifundet	Ankefristen udløber den 27. marts 2020 Under anke ved Højesteret
J.A.K Slagelse	December 2016	Retten i Glostrup November 2019	1 mio. kr.	Under anke ved Østre Landsret
Københavns Andelskasse	Maj 2019			Hovedforhandling i foråret/sommer 2021

* Med tillæg af procesrenter

ger til statskassen. Den ene domfældte har anket sagen til Østre Landsret. Der er berammet hovedforhandling i juni 2021.

For så vidt angår Københavns Andelskasse er der mod medlemmer af den tidligere ledelse anlagt sager i relation til 2 tabsgivende dispositioner. Der er berammet hovedforhandling i marts, april og juni 2021.

Udgifterne til førelse af ansvarssager mod tidligere ledelser i overtagne pengeinstitutter udgjorde ca. 23 mio. kr. i 2020. Der forventes også i de kommende år betydelige udgifter til førelse af disse sager. Samlet udgør de akkumulerede omkostninger til ansvarssagerne mod de tidligere ledelser foreløbigt ca. 516 mio. kr., herunder omkostningerne til udarbejdelse af advokatundersøgelserne. Hertil kommer de idømte sagsomkostninger, med i alt ca. 345 mio. kr. De akkumulerede sagsomkostninger udgør således 861 mio. kr.

I de 9 anlagte erstatningssager har Finansiell Stabilitet indtil nu fået tilkendt erstatning, der med tillæg af procesrenter pr. medio januar 2021 kan opgøres til i alt ca. 759 mio. kr.

Regeringen har nedsat et udvalg om skærpet ansvarsvurdering for ledelsesmedlemmer m.v. i finansielle virksomheder.

der. Finansiell Stabilitet er repræsenteret i udvalget og har i den forbindelse lejlighed til at gøre opmærksom på forhold baseret på erfaringerne fra de førte erstatningsansvarssager. Ansvarsudvalget har afgivet sin betænkning 27. januar 2021.

Bankpakke I-V aktiviteter

Resultat i 2020

Finansiell Stabilitets aktiviteter vedrørende Bankpakke I-V aktiviteter udviste i 2020 et resultat på 108 mio. kr. (2019: 229 mio. kr.). Resultatet afspejler den fortsatte afvikling af de tilbageværende aktiviteter. I 2020 er der tilbageført nedskrivninger på udlån og tilgodehavender for 143 mio. kr. I resultatet indgår resultatbidrag fra FS Finans I-IV på i alt 38 mio. kr.

De enkelte bankpakker indgår i resultatet for segmentet på forskellig vis. Bankpakke I og II har fuld indvirkning på segmentets resultat. Resultatet af Bankpakke III og IV 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) og Bankpakke IV (FS Finans I og II) er det derfor kun en andel af ændringer i købesumsreguleringen, som påvirker

Hovedtal FS Finans I - IV (koncern)

(Mio. kr.)	FS Finans I A/S		FS Finans II A/S		FS Finans III A/S		FS Finans IV A/S*	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
RESULTAT								
Periodens resultat	0	0	0	0	0	0	-22	69
Periodens resultat før købesumsregulering**	-4	2	94	-5	-10	260	-	-
BALANCE, ULTIMO								
Udlån	17	21	16	32	53	56	39	48
Øvrige aktiver	290	289	253	222	1.824	1.840	35	94
Aktiver i alt	307	310	269	254	1.877	1.896	74	142
Købesumsregulering	296	300	240	146	1.820	1.830	-	-
Andre hensatte forpligtelser	10	9	26	24	32	43	44	20
Øvrig gæld	0	0	2	83	25	22	12	13
Egenkapital	1	1	1	1	1	1	18	109
Passiver i alt	307	310	269	254	1.877	1.896	74	142

* 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 I-V aktiviteterne og Garantiformuen)

segmentets resultat. Denne andel er bestemt som den del af de samlede simple, usikrede krav, der blev overtaget af Finansiell Stabilitet.

Resultaterne for datterselskaberne FS Finans I-III udviste i 2020 et samlet resultat på 80 mio. kr. før købesums- og medgiftsregulering.

I FS Finans IV er der ingen købesumsregulering, idet dividenden oprindeligt blev fastsat højere end der pt. er dækning for. Det derved opståede tab er dækket af Garantordningens Restruktureringsafdeling. FS Finans IV fik i 2020 et underskud på 22 mio. kr., hvilket har øget det samlede tab til 527 mio. kr.

Segmentets balance er i 2020 blevet reduceret med 0,2 mia. kr. til 6,8 mia. kr. Ved udgangen af 2020 udgjorde udlån og garantier 432 mio. kr. (2019: 570 mio. kr.), finansielle aktiver 2.408 mio. kr. (2019: 145 mio. kr.) og ejendomme 10 mio. kr. (2019: 2 mio. kr.) I de finansielle aktiver er i 2020 indeholdt skatkammerbeviser for 2.206 mio. kr., som tidligere indestod på Finansiell Stabilitets konto i Nationalbanken.

Garantiformuen

Afdelinger

I 2020 omfattede Garantiformuen dækning af 147 selskaber, heraf 75 pengeinstitutter (8 udenlandske pengeinstitutter tilmeldt dansk topping-up og 5 institutter fra

Færøerne og Grønland), 7 realkreditinstitutter, 48 fondsmæglerselskaber, 4 investeringsforvaltningsselskaber og 13 forvaltere af alternative investeringsfonde. Selskaberne er fordelt i 4 afdelinger:

- Pengeinstitutafdelingen (75 institutter)
- Realkreditafdelingen (7 institutter)
- Investerings- og forvaltningsafdelingen (fondsmæglerselskaber samt visse investeringsforvaltningsselskaber og forvaltere af alternative investeringsfonde) (65 selskaber og investeringsfonde)
- Restruktureringsafdelingen (67 institutter)

Resultat i 2020

Garantiformuen fik i 2020 et resultat på 50 mio. kr. (2019: 114 mio. kr.). Resultatet, som er 64 mio. kr. lavere end året før, kan primært henføres til dels et afkast på børsnoterede obligationer på 5 mio. kr. mod 30 mio. kr. i 2019 og dels et mindre positivt bidrag fra de økonomiske interesser i FS Finans I-IV.

Resultatet i 2020 er i lighed med tidligere år påvirket af de negative indlånsrenter, som Garantiformuen har betalt vedrørende indskud af formuens midler på konto i Nationalbanken. Den i 2018 omlagte investeringsstrategi har i 2020 reduceret de negative indlånsrenter yderligere og fortsat genereret et positivt afkast. Se i øvrigt omtalen på side 18-19.

Ved udgangen af 2020 havde Garantiformuen en samlet formue på i alt 12,4 mia. kr. Heraf udgjorde Pengeinstitut-

Resultat for Garantiformuen

(Mio. kr.)	2020	2019
Renter indestående Nationalbanken	-2	-17
Renter af børsnoterede obligationer	80	58
Kursregulering af obligationsbeholdning	-75	-28
Præmieindtægter fra pengeinstitutter	0	0
Købesumsregulering fra afvikling af pengeinstitutter	43	67
Resultat hidrørende fra tabskaution	-22	69
Regulering af forventet dividende af konkursbeboet vedr. Fjordbank Mors og CapiNordic	33	-29
Administrative omkostninger	7	6
Årets resultat	50	114

afdelingens formue 8,9 mia. kr. og Restruktureringsafdelingens formue 3,5 mia. kr., hvoraf 3,2 mia. kr. har form af indeståelser.

Aktiviteter

Der har i 2020 ikke været behov for at opkræve bidrag til Pengeinstitutafdelingen, da formuens midler overstiger dens målniveau. Der har dog som vanligt været foretaget en årlig omfordeling af bidrag og indeståelser for henholdsvis Realkreditafdelingen, Investerings- og forvaltningsafdelingen samt Restruktureringsafdelingen.

Udstedte tabskautioner

Restruktureringsafdelingen har udstedt tabskautioner til Finansiell Stabilitet vedrørende afvikling i Amagerbanken af 2011 (FS Finans III), Fjordbank Mors af 2011 (FS Finans IV), Max Bank af 2011 (FS Finans II) og Sparebank Østjylland af 2012 (FS Finans I). Heraf er kun tabskautionen vedr. FS Finans IV aktiveret.

Finansiering af Garantiformuen

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

sættes deres bidrag på baggrund af en nøgletalsbaseret bidragsmodel.

Pengeinstitutafdelingens formue udgjorde ultimo 2020 8,9 mia. kr. mod et opgjort målniveau på 5,7 mia. kr. Da formuen oversteg målniveauet med en overdækning på 3,1 mia. kr., blev der ikke opkrævet bidrag til Pengeinstitutafdelingen i 2020. Beregningen af formuens målniveau, som har udgangspunkt i de gældende regler på området, tager i dag ikke højde for særligt dækkede indskud. Tidligere undersøgelser har vist, at særligt dækkede indskud i Danmark beløber sig til omkring 150-200 mia. kr. Inkluderes disse i opgørelsen af Pengeinstitutafdelingens målniveau, vil målniveauet vokse til ca. 7 mia. kr. og overdækningen vil blive mindsket betydeligt. Endvidere bør det nævnes, at der i de senere år er forekommet betydelig vækst i de dækkede indskud, hvilket løbende også reducerer overdækningen.

Formuen i 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.

Balance for Garantiformuen

(Mio. kr.)	2020	2019
AKTIVER		
Indestående hos pengeinstitutter og Danmarks Nationalbank	69	1.183
Obligationer	8.136	6.999
Indeståelser stillet af penge- og realkreditinstitutter samt fondsmæglere	3.218	3.218
Tilgodehavende købesums- / medgiftsregulering	844	801
Andre tilgodehavender	189	180
Aktiver i alt	12.456	12.381
PASSIVER		
Garantiformuen	12.429	12.379
Skyldige omkostninger i øvrigt	27	2
Passiver i alt	12.456	12.381

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 2020 ikke har haft betydelige tab, har der ikke været behov for at opkræve kontante bidrag. I stedet blev der foretaget en omfordeling af indeståelser blandt afdelingens omfattede institutter.

Dækningsområde

Garantiformuen yder indskydere og investorer i samtlige danske pengeinstitutter, realkreditinstitutter, fondsmæglerselskaber og visse investeringsforvaltningsselskaber og forvaltere af alternative investeringsfonde økonomisk

dækning for visse tab i forbindelse med rekonstruktion eller konkurs. Herudover ydes der dækning til indskydere i danske filialer af udenlandske pengeinstitutter, der har tilmeldt sig supplerende dækning til hjemlandets garantiordning.

Dækningsomfang

Garantiformuen dækker indskud og kontante midler op til 100.000 EUR (ca. 745.000 kr.) for hver indskyder i hvert pengeinstitut.

Pensionsmidler, eksempelvis kontante indskud på ratepension og alderspension, dækkes fuldt ud. Endvidere dækkes visse særlige indskud med forhøjet dækning i en tidsbegrænset periode f.eks. indskud, der tjener særlige sociale formål, som er knyttet til særlige begivenheder i livet, dækkes med 150.000 EUR i en periode på 6 mæ-

Afdelingsopdelt resultatopgørelse for året 2020

(T.kr.)	I alt	Pengeinstitutafdelingen	Realkreditafdelingen	Investerings- og forvaltningsafdelingen	Restruktureringsafdelingen
Generelt fordelt					
Renter og kursregulering	3.424				
Omkostninger kapitalforvaltning	-3.438				
Resultat af finansielle poster	-14	-14	-	-	-
Omkostninger:					
Administrationshonorar Finansiell Stabilitet	-4.059				
Fælles omkostninger i alt	-4.059	-2.902	-4	-4	-1.149
Generelt fordelt i alt	-4.073	-2.916	-4	-4	-1.149
Specifikt fordelt					
Regulering af forventet dividende fra konkursbo	33.000	33.000			
Resultat hidrørende fra afvikling af pengeinstitutter mv.	43.407	43.407			
Hensættelse til tab på tabskautioner	-22.146				-22.146
Diverse direkte henførbare omkostninger/indtægter	-20	-20			
Specifikt fordelt i alt	54.241	76.387	-	-	-22.146
Årets resultat	50.168	73.471	-4	-4	-23.295

der, og indskud som følge af transaktioner vedrørende fast ejendom for ikke-erhvervsdrivende dækkes med op til 10 mio. EUR for en periode på 12 måneder fra indskuddet er foretaget.

Værdipapirer

Garantiformuen varetager også investorgarantiordningen. For investorer betyder det, at der er dækning for indtil 20.000 EUR (ca. 150.000 kr.) pr. investor ved problemer i forbindelse med udlevering af værdipapirer fra et institut under rekonstruktion eller konkurs, såfremt det nødlidende institut er omfattet af investorgarantiordningen.

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 dækker for det tilfælde, at 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 beløbets indskud i pengeinstituttet.

Filialer i Danmark af Nordea Bank Abp, Svenska Handelsbanken AB, Swedbank AB, Nordnet Bank AB, Skandinaviska Enskilda Banken AB, Ikano Bank AB, Carnegie Investment Bank AB og Banque Internationale à Luxembourg S.A. har tilsluttet sig Garantiformuens dækning som supplement til den dækning, der ydes af de nationale garantiordninger.

Det er værtslandets garantiordning, i Danmark Garantiformuen, der på vegne af hjemlandets garantiordning skal foretage udbetalingen til indskydere i forbindelse med afviklingen af en filial.

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 Garantiformuens dækning fremgår af www.fs.dk.

Afdelingsopdelt formue for året 2020

(T.kr.)	Garanti- formuen i alt	Penge- institut- afdelingen	Realkredit- afdelingen	Investe- rings- og forvaltnings- afdelingen	Restruk- turerings- afdelingen
Bidrag pr. 31.12.2020	0	0	0	0	0
Afgivne indeståelser					
Saldo pr. 01.01.2020	3.217.500		7.500	10.000	3.200.000
Saldo pr. 31.12.2020	3.217.500		7.500	10.000	3.200.000
Overført resultat					
Saldo pr. 01.01.2020	9.161.535	8.849.303	3.805	2.572	305.855
Årets resultat	50.168	73.471	-4	-4	-23.295
Saldo pr. 31.12.2020	9.211.703	8.922.774	3.801	2.568	282.560
Formue ultimo 2020	12.429.203	8.922.774	11.301	12.568	3.482.560

Lovgrundlag

Lovgrundlaget for Garantiformuen er bekendtgørelse nr. 356 af 2. april 2020 af lov om en indskyder- og investorgarantiordning med efterfølgende ændringer.

Indskydergarantidirektivet (EU-direktiv 2014/49/EU af 16. april 2014) (DGSD) blev implementeret ved lov nr. 334 af 31. marts 2015.

Herudover reguleres Garantiformuen af bekendtgørelse nr. 820 af 3. juli 2015 om dækning af indskydere og investorer samt ændringsbekendtgørelse nr. 518 af 17. maj 2018. Lov om en indskyder- og investorgarantiordning blev sat i kraft for Færøerne per 1. januar 2018 ved anordning nr. 1584 af 19. december 2017 og for Grønland per 1. januar 2020 ved anordning nr. 1326 af 6. december 2019.

Afviklingsformuen

Resultat i 2020

Afviklingsformuen fik i 2020 et resultat på 931 mio. kr. (2019: 725 mio. kr.). Resultatet hidrører primært fra indbetaling af bidrag til Afviklingsformuen på 941 mio. kr.

Afviklingsformuen har i 2020 haft administrative udgifter på 19 mio. kr., som modsvares af tilsvarende 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 2020 på 941 mio. kr. er der samlet opkrævet 4,1 mia. kr. Pengeinstitutter bidrog i 2020 med 714 mio. kr., realkreditinstitutter med 227 mio. kr. og fondsmæglerselskaber med 63 t.kr. Af det samlede bidrag kan 940 mio. kr. relateres til nøgle-talsbaseret opkrævning fra de 34 største institutter. Den resterende del på ca. 1 mio. kr. er indbetalt af de øvrige 51 institutter.

Aktiviteter

I 2020 er arbejdet med afviklingsplaner for danske, færøske og grønlandske pengeinstitutter, realkreditinstitutter og de fondsmæglerselskaber, som er omfattet af lov om restrukturering og afvikling af visse finansielle virksomheder, kommet væsentligt videre på flere områder.

Arbejdet er del af en fælles europæisk bestræbelse på at sikre troværdighed omkring den offentlige håndtering af nødlidende penge- og realkreditinstitutter mv., således at det fulde ansvar for institutternes drift og kapitalforhold bæres af institutternes ejere og kreditorer. Som en central del af afviklingsplanerne fastlægges en foretrukken afviklingsstrategi, der indgår i Finanstilsynets fastsættelse af kravet til nedskrivningsegne passiver, der skal muliggøre videreførelsen af et nødlidende instituts kritiske funktioner. Afviklingsplanerne vil i 2021 og frem mod 2024 blive videreudbygget.

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

Resultatopgørelse for Afviklingsformuen

(Mio. kr.)	2020	2019
Præmieindtægter	941	724
Andre indtægter og udgifter	9	15
Resultat af finansielle poster og dækningsvirksomhed	950	739
Administrationsomkostninger m.v.	19	14
Årets resultat	931	725

hjemmehørende i Danmark, er koncernafviklingsmyndigheden dansk, og Danmark varetager afviklingskollegiet.

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

Afvikling af aktiviteterne i FS Finans V A/S

Finansiell Stabilitet iværksatte i 2015 afviklingsforanstaltninger i relation til Andelskassen J.A.K. Slagelse. Andelskassen J.A.K. Slagelse under kontrol indleverede den 31. maj 2017 sin tilladelse til at drive virksomhed som pengeinstitut og værdipapirhandler. Andelskassen blev samtidig omdannet til et finansselskab med navnet FS Finans V A/S, hvorfra afvikling af de tilbageværende udlån vil blive gennemført.

FS Finans V A/S havde pr. 31. december 2020 bogført udlån og garantier for i alt 12 mio. kr. og en samlet balance på 26 mio. kr.

Ved udgangen af 2020 har Afviklingsformuen samlet haft et underskud på 3 mio. kr. i relation til afviklingen af Andelskassen J.A.K. Slagelse.

Afvikling af aktiviteterne i FS Finans VI A/S

Finansiell Stabilitet modtog den 13. september 2018 meddelelse fra Finanstilsynet om, at Københavns Andelskasse var forventeligt nødlidende, og at der ikke var udsigt til at finde en privat løsning på andelskassens problemer.

Finansiell Stabilitet overtog kontrollen med andelskassen, og iværksatte de fornødne afviklingsforanstaltninger. I den sammenhæng blev der foretaget en midlertidlig værdiansættelse, som udover yderligere tab vedrørende virksomhedens aktiver og passiver også viste stor usikkerhed om fordeling på de relevante kreditorklasser. På den baggrund blev alle kreditorer nedskrevet bortset fra dækkede indskud. I den forbindelse har Finansiell Stabilitet stiftet et nyt datterselskab, Broinstitut II A/S, som overtog ejerskabet af Københavns Andelskasse under kontrol.

Københavns Andelskasse under kontrol indleverede den 28. juni 2019 sin tilladelse til at drive virksomhed som pengeinstitut og værdipapirhandler. Indleveringen skete som led i afviklingen af Københavns Andelskasse under kontrol og som konsekvens af, at der ikke længere udøves til-

Balance for Afviklingsformuen

(Mio. kr.)	2020	2019
AKTIVER		
Anfordringstilgodehavender hos centralbanker	153	528
Værdipapier	3.900	2.641
Kapitalandele i associerede virksomheder m.v.	85	84
Andre aktiver	20	17
Aktiver i alt	4.158	3.270
PASSIVER		
Andre passiver	70	111
Hensatte forpligtelser	11	13
Forpligtelser i alt	81	124
Afviklingsformuen	4.077	3.146
Passiver i alt	4.158	3.270

ladelseskævende aktiviteter, herunder modtagelse af indlån. Københavns Andelskasse under kontrol blev samtidig omdannet til et finansselskab med navnet FS Finans VI A/S, hvorfra afviklingen af de tilbageværende aktiviteter vil blive gennemført.

Finansiel Stabilitet modtog i marts 2020 den endelige værdiansættelse fra vurderingsrevisor H.C. Krogh, PWC. H.C. Krogh blev udpeget som vurderingsrevisor efter gennemførelse af et udbud. Rapporten viste, at i en situation, hvor der fortsat anvendes en going concern antagelse (værdiansættelse I), så ville andelskapitalen og en del af den efterstillede kapital være tabt.

Ved gennemførelse af afviklingsforanstaltninger er det umiddelbare udgangspunkt, at en mere forsigtig vurdering, hvor alle instituttets forventede økonomiske tab indregnes (værdiansættelse II), skal anvendes. I den endelige vurderingsrapport fremgår det, at der ikke er dækning til alle instituttets kreditorer og dermed nedskrives andelskapital og den ansvarlige kapital til 0. Samtidig viste rapporten også, at fortrinsstillede indskud, der ikke er dækket af Garantiformuen, modtager fuld dækning. Derudover modtager simple kreditorer en dækning på 34 pct. af kravet. På baggrund af den modtagne rapport er Finansiel Stabilitet påbegyndt en proces med udbetaling, til de kreditorer, som ikke allerede har fået udbetalt deres tilgodehavende i henhold til den endelige vurderingsrapport.

Den udarbejdede vurderingsrapport er endvidere anvendt som del af grundlaget for udarbejdelse af årsregnskabet for FS Finans VI. Resultatet viser et overskud i 2020 på ca. 1 mio. kr. efter skat. Resultatet skal ses i sammenhæng med, at nogle aktiviteter er afviklet bedre end forudsat i vurderingsrapporten. For 2021 budgetteres med et mindre underskud i FS Finans VI.

Ved udgangen af 2020 havde FS Finans VI A/S bogført netto udlån og garantier for i alt 30 mio. kr. og en samlet balance på 92 mio. kr.

Finansiering af Afviklingsformuen

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

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

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

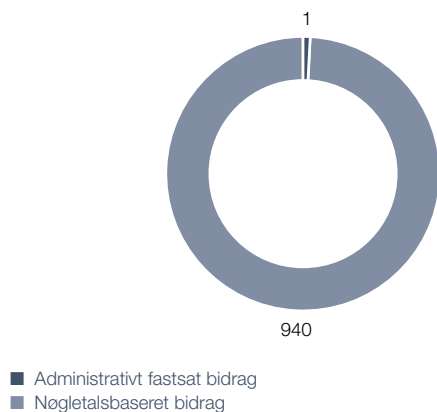
Såfremt formuen overstiger 1 procent af de dækkede indskud, ophører bidragspligten. Modsætningsvis gælder, at såfremt formuen ikke er tilstrækkelig til at dække tab, omkostninger eller andre udgifter i forbindelse med afvikling af en virksomhed eller enhed, kan Finansiel Stabilitet opkræve ekstraordinære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

Afviklingsformuen udgjorde ultimo 2020 4,1 mia. kr. mod et opgjort målniveau på 7,9 mia. kr. De seneste år er der observeret en årlig stigning i de dækkede indskud i danske pengeinstitutter. I 2020 besluttede Finansiel Stabilitet derfor at fastsætte målniveauet på baggrund af en skønnet fremskrivning af de dækkede indskud frem mod 2024, hvilket indebærer et højere sigtepunkt for størrelsen af Afviklingsformuen. Denne praksis forventes fastholdt i 2021, hvilket indebærer, at der kan forventes en stigning i bidraget for de omfattede institutter.

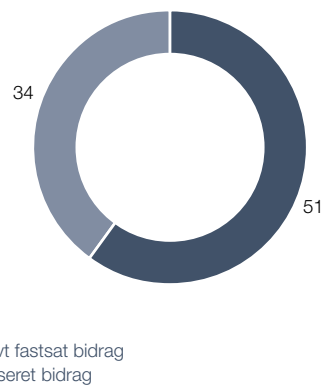
Finansiel status

Afviklingsformuens likvide formue udgjorde ved udgangen af 2020 i alt 4,1 mia. kr. Det påhviler Finansiel 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 inve-

Bidragsoptkrævning 2020 (mio. kr.)



Antal institutter



steringsramme, som baserer sig på, at der skal investeres i likvide aktiver med lav risiko. Se omtalen på side 18-19.

Anvendelsesområder

Finansiel Stabilitet kan iværksætte en restrukturering eller afvikling, når Finanstilsynet konstaterer, at (1) en virksomhed er nødlidende eller forventeligt nødlidende, og (2) der ikke inden for en rimelig tidshorizont er udsigt til andre løsninger end konkurs eller at Finansiel Stabilitet overtager kontrollen og forestår afvikling, og Finansiel Stabilitet vurderer, at (3) afviklingen er nødvendig ud fra hensynet til offentlighedens interesse.

Ved restrukturering og afvikling kan Finansiel 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 Finansiel 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. Det gælder desuden, at ingen kreditor må stilles økonomisk dårligere, end vedkommende ville være stillet ved en konkurs. Dette skal vurderes ved en efterfølgende uafhængig værdisættelse. Hvis det vurderes, at der er kreditorer, som er blevet stillet ringere, har de krav på kompensation herfor fra Afviklingsformuen, jf. nedenfor. Indskydere kan også blive berørt af restrukturings- og

afviklingsforanstaltninger, men vil altid være sikre på at bevare deres indskud minimum svarende til Garantiformuens dækning.

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

Lovgrundlag

Lovgrundlag for Afviklingsafdelingen og Afviklingsformuen 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 bekendtgørelser om afviklingsplanlægning og afviklingsberedskab, samt om Finansiel Stabilitets anvendelse af afviklingsforanstaltninger.

Loven trådte i kraft d. 1. juni 2015, og bekendtgørelserne blev udstedt kort herefter. Loven trådte 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) og Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2019/879/EU af 20. maj 2019 (BRRD II). Med henblik på en ensartet anvendelse af regelsættet skal EU-Kommissionen udstede en række delegerede retsakter og gennemførelsesretsakter på området. Finansiell Stabilitet deltager bl.a. i den Europæiske Banktilsynsmyndigheds (EBA) arbejde med at forberede retsakterne til Europa-Kommissionen.

Ved lov nr. 2110 af 22. december 2020 blev der foretaget en række ændringer i lov om restrukturering og afvikling af visse finansielle virksomheder som følge af gennemførelsen af BRRD II-direktivet i dansk ret. Ændringerne vedrører bl.a. Finansiell Stabilitets beføjelse til at suspendere forpligtelser og rettigheder tilknyttet kontrakter, som en virksomhed under afvikling har indgået. Denne beføjelse kan nu anvendes på et tidligere tidspunkt i forbindelse med iværksættelse af en afvikling og omfatter nu også indskud. Derudover er Finansiell Stabilitets forpligtelse til at foretage nedskrivning eller konvertering i en virksomhed under afvikling inden anvendelse af afviklingsværktøjer eller andre afviklingsforanstaltninger udvidet til også at omfatte visse nedskrivningsegne forpligtelser.

Med ændring af BRRD som blev gennemført i dansk lovgivning i december 2020 er risikoen for, at simple kreditorer kommer til at lide tab i en krisesituation, blevet større. Finanstilsynet har hidtil stillet krav om, at de danske pengeinstitutter skal opfylde hele deres NEP-krav med

subordinerede forpligtelser, dvs. forpligtelser der bærer tab før simple krav. Subordinerede forpligtelser omfatter aktiekapital, efterstillede kapitalinstrumenter og ikke-foranstillet seniorgæld. Med ændringen (BRRD II) er der indført en maksimumgrænse for subordination, hvilket betyder, at fremadrettet vil en mindre del af NEP-kravet for systemisk vigtige finansielle institutter (SIFI'er) forventeligt kunne opfyldes med forpligtelser, der indgår i kreditorklassen som simple krav.

Porteføljeforvaltning af Afviklings- og Garantiformuen

Finansiell Stabilitet valgte i 2018 at omlægge investeringsstrategien for henholdsvis Garantiformuen og Afviklingsformuen til en mere aktiv forvaltningsstrategi. Finansiell Stabilitet har valgt en forsigtig investeringsstrategi, hvor den risiko, der påtages herved, primært vedrører den fremadrettede renteutvikling og i mindre grad vedrører de kreditmæssige forhold. Investeringsstrategien har været uændret i 2020.

Finansiell Stabilitet har valgt at outsource forvaltningen af investeringsporteføljerne. Der er gennemført to EU-udbud for henholdsvis to realkreditobligationsmandater og et fleksibelt mandat. Det fleksible mandat er identisk med de to realkreditobligationsmandater med undtagelse af, at forvalteren af det fleksible investeringsmandat desuden har mulighed for at investere i danske statsobligationer,

Afkast – Garanti- og Afviklingsformuens eksterne forvaltede investeringsporteføljer

(Mio. kr.)	Investerbare midler 2020	Samlet afkast 2020	Investerbare midler 2019	Samlet afkast 2019
Forvaltet del	11.201	6	9.693	24
Heraf:				
– Afkast af obligationer		8		37
– Afkast indtil påbegyndt forvaltning		-2		-13
Indestående på konto i Nationalbanken	0	0	1.584	-11
Total		6		13

Anm: Den forvaltede del kan opdeles i henholdsvis afkast opnået efter placering og afkast indtil placering, hvor midler var placeret på konto i Danmarks Nationalbank. Opgørelsen er eksklusiv omkostninger. De investerbare midler er angivet med markedsværdier.

såfremt renterisikoen holdes indenfor den samme fastsatte risikoramme.

Investeringsmandaterne for realkreditobligationer indeholdt initialt et samlet investeringsomfang på 7,5 mia. kr. Yderligere 540 mio. kr. blev tilført realkreditobligationsmandaterne i november 2019, hvorved det samlede investeringsomfang beløb sig til 8,1 mia. kr. Det fleksible mandat udgjorde initialt 3,2 mia. kr., heraf 1,6 mia. kr. blev placeret i december 2019, mens yderligere 1,6 mia. kr. blev henført til investeringer i februar 2020.

Markedsusikkerheden som følge af Covid-19 epidemien havde kortvarigt en negativ indvirkning på porteføljens afkast. Således faldt porteføljeværdien med 0,78 pct. i første kvartal. Sidenhen har porteføljeafkastet dog vist en generelt positiv udvikling.

De eksterne forvaltede investeringsporteføljer har i 2020 givet et samlet afkast på 8 mio. kr. (svarende til 0,07 pct.). Dette er et forbedret afkast på ca. 76 mio. kr. (svarende til 0,69 pct.) sammenlignet med, at den forvaltede portefølje alternativt havde været placeret i Danmarks Nationalbank til indskudsrenten, hvilket ville have givet anledning til negative renter på ca. 68 mio. kr.

Det samlede realiserede afkast for samtlige investerbare midler i Afviklings- og Garantiformuen udgjorde 6 mio. kr. i 2020.

Samlet har porteføljeforvaltningen siden etableringen i 2018 givet anledning til et afkast på 60 mio. kr. Sammenlignet med en alternativ placering i Nationalbanken er afkastet i perioden 2018-2020 forbedret med 200 mio. kr.

Væsentlige risici

De væsentligste risici i Finansiell Stabilitet vedrører usikkerheden på afviklingen af aktiviteter, som Finansiell Stabilitet har overtaget under Bankpakke I-V samt risikoen for tab fremadrettet som følge af restrukturering og afvikling af nødlidende pengeinstitutter m.v., hvor der opstår tab på den indskudte kapital.

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

De væsentligste risici under de forskellige segmenter er beskrevet nedenfor. For yderligere omtale af risici og risikostyring henvises til note 24 i regnskabet.

Bankpakke I-V aktiviteter

Risici under Bankpakke I-V aktiviteter er i betydelig grad påvirket af de særlige opgaver, som varetages i henhold til overtagelse og afvikling af nødlidende pengeinstitutter under Bankpakke I-V. I takt med at de kunderelaterede eksponeringer i stort omfang er nedbragt, knytter de væsentligste risici sig i dette segment til udfaldet af retssager og tvister. Derudover er der fortsat risici knyttet til afviklingen af de resterende udlån og garantier.

Garantiformuen

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

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

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

Den fremadrettede investeringsstrategi vil desuagtet en fortsat lav risikoprofil indebære en større risiko, da afkastet på obligationer vil afhænge af den generelle renteutvikling og tidspunktet for eventuelle køb og salg.

Afviklingsformuen

De væsentligste 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.

Desuden vil placeringen af Afviklingsformuens investerbare midler fremadrettet indebære risiko, som afhænger af den valgte investeringsprofil. Det fremgår af lov om restrukturering og afvikling af visse finansielle virksomheder, at Afviklingsformuens investerbare midler skal placeres i aktiver med lav risiko. Finansiell Stabilitets bestyrelse fastsætter årligt investeringsstrategien for formuen. Investeringsstrategien skal fastsættes, således at Afviklingsformuens disponible finansielle midler til enhver tid er proportionale med Afviklingsformuens potentielle forpligtelser.

Den fremadrettede investeringsstrategi vil desuagtet en fortsat lav risikoprofil indebære en større risiko sammenlignet med placering på konto i Nationalbanken, da afkastet på obligationer vil afhænge af den generelle renteutvikling og tidspunktet for eventuelle køb og salg.

Begivenheder efter balancedagen

I tilknytning til den gennemførte fusion mellem den Jyske Sparekasse og Vestjysk Bank i januar 2021 har Finansiell Stabilitet solgt aktier med en gevinst på 15 mio. kr.

I medfør af den politiske aftale vedrørende erstatning til minkavlere mv. forventes det, at der i 2021 vil blive oprettet en særlig enhed i Finansiell Stabilitet, der blandt andet kan foranledige rådgivning til visse minkavlere. Det

forventes, at omkostninger til rådgivning, som i henhold til aftalen skal afholdes af enheden i Finansiell Stabilitet, vil udgøre 30 mio. kr. inkl. moms. Endvidere forventes det, at erhvervsministeren får bemyndigelse til at beslutte, at Finansiell Stabilitet skal udføre andre opgaver i forbindelse med afhændelse af ejendomme og andre aktiver, hvor der vurderes behov for bistand til salg.

Herudover er der ingen begivenheder efter balancedagen.

Forventninger til 2021

Forventningen til resultat for 2021 fastlægges ud fra de tre segmenter i Finansiell Stabilitet koncernen. For Afviklingsformuen forventes et resultat på ca. 0,9 mia. kr., svarende til de forventede betalinger fra de bidragspligtige institutter til Afviklingsformuen. For Bankpakke I-V aktiviteterne og Garantiformuen forventes et mindre underskud. I det forventede underskud for Bankpakke I-V aktiviteterne er indeholdt udgifter til rådgivning af minkavlere, jfr. ovenfor. Eventuelle renteændringer vil særligt kunne påvirke resultatet i Garantiformuen og Afviklingsformuen.

Resultatforventningerne indebærer generelt nogen usikkerhed, idet der fortsat er betydelig usikkerhed om resultatet i 2021 for de aktiviteter, som knytter sig til Bankpakke I-V aktiviteterne. I den anførte forventning til koncernresultatet indgår således ikke en mulig driftseffekt af værdireguleringer af aktiver, hvor afviklingen måtte vise sig at være enten bedre eller dårligere end de bogførte værdier. Derudover knytter der sig i væsentlig grad usikkerhed til udfaldet af eventualforpligtelser herunder retssager og tvister.

Hertil kommer, at udbruddet af Covid-19 i Danmark kan påvirke selskabets resultat. Finansiell Stabilitet følger udviklingen og ikke mindst de økonomiske følger. Virkninger.



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 for god selskabsledelse i størst muligt omfang, selv om Finansiel Stabilitet ikke direkte er omfattet af disse anbefalinger. Finansiel Stabilitet forholder sig også løbende til udviklingen i de anbefalinger for god selskabsledelse, som gælder for de børsnoterede selskaber. I nærværende årsrapport redegøres for efterlevelsen af Anbefalinger for god Selskabsledelse, der blev opdateret i november 2017 og som trådte i kraft for det regnskabsår, der startede den 1. januar 2018 eller senere.

Anbefalingerne fra 2017 er blevet opdateret i 2020 og træder i kraft for det regnskabsår, der starter den 1. januar 2021 eller senere. Finansiel Stabilitet vil vurdere, hvad de nye anbefalinger indebærer af behov for ændringer eller justeringer i næste regnskabsår.

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

De overordnede mål er defineret af Erhvervsministeriet, og derfor er beslutninger om risikoaccept ikke overladt til bestyrelsen på sædvanlig vis. Da virksomhedens formål og udmøntningen heraf er fastsat ved lov, er det ikke relevant at følge komitéens anbefalinger om god selskabsledelse i relation til risikostyring. 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. Bestyrelsen i Finansiel Stabilitet har efter de givne rammer søgt at effektivisere afviklingen og risikostyringen af overtagne aktiver.

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 i forhold vedrørende Finansiel Stabilitet. Forholdet mellem Finansiel Stabilitet og Erhvervsministeriet reguleres endvidere af et Strategisk Styringskoncept for Finansiel Stabilitet, der også indeholder retningslinjer for informationsudveksling.

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

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

Virksomhedsmødet

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

Virksomhedsmøder er åbne for pressen. Bestyrelsen kan dog træffe beslutning om, at et virksomhedsmøde helt eller delvist skal være lukket for pressen, hvis hensynet til varetagelsen af Finansiel Stabilitets formål, beføjelser og opgaver begrundes dette.

Indkaldelse til virksomhedsmøder offentliggøres og udsendes til erhvervsministeren eller dennes stedfortræder senest 2 uger og tidligst 4 uger forud for afholdelsen.

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 Finansiel Stabilitets hjemmeside (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 2020 været afholdt 16 bestyrelsesmøder, heraf 9 ekstraordinære bestyrelsesmøder. Der blev holdt 12 bestyrelsesmøder i 2019.

Bestyrelsen modtager løbende orientering om virksomhedens forhold. Orienteringen sker såvel ved møder som ved løbende skriftlig og mundtlig rapportering. Bestyrelsen modtager en fast halvårlig rapportering, der blandt andet indeholder oplysninger om den økonomiske udvikling samt de væsentligste aktiviteter og dispositioner. Endvidere har bestyrelsen en tæt dialog med den daglige ledelse om de anlagte sager mod de tidligere ledelser m.v. i de overtagne pengeinstitutter.

Finansiel Stabilitet fraviger Komitéen for god Selskabsledelses anbefalinger om bestyrelsesudvalg, da bestyrelsen ikke hidtil har fundet behov for etablering af et revisionsudvalg og risikoudvalg, og som følge af den nære tilknytning

til erhvervsministeren ikke har fundet anledning til at etablere et vederlags- og nomineringsudvalg.

Bestyrelsen foretager løbende og mindst én gang årligt en vurdering af bestyrelsens opgaver, sammensætning og samarbejdet med direktionen. Evalueringen er i 2020 udført med ekstern bistand.

Bestyrelsens sammensætning

Ved udgangen af 2020 bestod Finansiel Stabilitets bestyrelse af 7 medlemmer.

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

Bestyrelsesmedlemmerne vælges for ét år ad gangen med mulighed for genvalg. På det ordinære virksomhedsmøde den 30. april 2020 blev Peter Engberg Jensen, Anne Louise Eberhard, Ulrik Rammeskov Bang-Pedersen og Bente Overgaard genvalgt til bestyrelsen. Desuden blev Ole Selch Bak valgt som nyt bestyrelsesmedlem. Peter Engberg Jensen blev genvalgt som formand, mens Anne Louise Eberhard blev valgt som ny næstformand. Bent Naur og Bendt Wedell udtrådte samtidig af bestyrelsen.

På det ekstraordinære virksomhedsmøde den 30. juni 2020 blev Morten Sommerfeldt valgt til bestyrelsen. Peter Engberg Jensen, Anne Louise Eberhard, Ulrik Rammeskov Bang-Pedersen, Bente Overgaard og Ole Selch Bak blev genvalgt til bestyrelsen.

Den 11. august 2020 udtrådte Nina Dietz Legind af bestyrelsen, og på det ekstraordinære virksomhedsmøde den 11. december 2020 blev Jesper Rangvid valgt som nyt bestyrelsesmedlem.

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

Bestyrelseskandidater skal have relevante kompetencer, og bestyrelsen som helhed skal have viden og erfaring inden for de centrale problemstillinger og udfordringer, som 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 eneejer, Erhvervsministeriet, vurderes der ikke behov for udsendelse af oplysninger om de opstillede kandidaters kompetencer sammen med indkaldelsen til virksomhedsmødet. Derved fraviges en af anbefalingerne fra Komitéen for god Selskabsledelse.

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

Direktionen

Direktionen består af administrerende direktør Henrik Bjerre-Nielsen. Direktionen varetager sammen med direktør for Jura og Kredit, Marianne Simonsen, og direktør for Økonomi og IT, Jens Verner Andersen, den daglige ledelse af Finansiell Stabilitet. Retningslinjerne for direktionens rapportering og forelæggelse af beslutninger for bestyrelsen samt for kompetence- og opgavefordeling mellem bestyrelsen og direktionen er fastlagt i en instruks til direktionen.

I december 2020 offentliggjorde administrerende direktør Henrik Bjerre-Nielsen, at han ønsker at fratræde sin stilling for at gå på pension. Det blev samtidig offentliggjort, at han ville fortsætte som administrerende direktør indtil hans efterfølger er tiltrådt i 2021. Bestyrelsen i Finansiell Stabilitet har i forbindelse med fratrædelsen påbegyndt en proces med at finde en efterfølger, til den nuværende administrerende direktør.

Vederlag til bestyrelse og direktion

Hvert medlem af bestyrelsen modtager et fast årligt vederlag, og det samlede årlige vederlag til bestyrelsen godken-

des på virksomhedsmødet i forbindelse med godkendelse af årsrapporten.

I regnskabsåret 2020 udgjorde vederlag til bestyrelsen 1.200.680 kr., heraf 525.000 kr. til formandskabet (formand og næstformand). Se nærmere i note 9.

Aflønningen af direktionen fastlægges af bestyrelsen, og i 2020 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. Vederlag til direktionen udgjorde i 2020 i alt 3,2 mio. kr. (2019: 3,1 mio. kr.), heraf 3,1 mio. kr. i fast løn og 0,1 mio. kr. i beskatning af fri bil m.v.

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 regulering 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 regnskabsaflæggelsen sker der løbende vurdering og tilpasning af de interne kontrol- og risikostyringssystemer.

Finansiel Stabilitet har etableret en whistleblower-ordning for koncernen, der kan tilgås via Finansiell Stabilitets hjemmeside (www.fs.dk). 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 m.v.

Rammerne for revisors arbejde – herunder honorering, revisionsrelaterede arbejdsopgaver samt ikke-revisionsrelaterede arbejdsopgaver – er beskrevet i en ydelsesaftale. Finansiell Stabilitet har for regnskabsåret 2020 benyttet EY som revisor for hele koncernen.

Samfundsansvar

Samfundsansvar

Finansiel Stabilitet skal medvirke til at sikre den finansielle stabilitet i Danmark. Udmøntningen foregår dels forebyggende ved etablering af en afviklingsformue, udarbejdelse af afviklingsplaner og identifikation af eventuelle afviklingshindringer, og dels ved at restrukturere og afvikle nødlidende pengeinstitutter. Med udførelsen af denne opgave påtager Finansiel Stabilitet sig et væsentligt samfundsmæssigt ansvar.

Der er fokus på at minimere tab på de overtagne aktiver, at minimere virksomhedens risici og at medvirke til stabilitet, herunder inden for andre sektorer som eksempelvis ejendomsmarkedet og landbrugssektoren. Virksomheden har fokus på, at koncernens kunder, i det omfang det er muligt, videreføres i regi af andre pengeinstitutter, eller af købere, der er forpligtet til at administrere kundeporteføljen i overensstemmelse med bekendtgørelse om god skik for finansielle virksomheder.

Herudover har virksomheden fokus på at tilrettelægge en hensigtsmæssig og omkostningsmæssig fokuseret proces for prøvelse af klage- og retssager samt proklamkrav samtidig med, at der foretages en juridisk korrekt behandling af sagerne.

Virksomheden og dens datterselskaber lever op til ansvaret som arbejdsgiver, samarbejdspartner og forbruger af naturressourcer. Virksomheden formidler imidlertid hverken salg af produkter eller tjenesteydelser uden for koncernen og foretager kun investeringer i danske statsobligationer og korte danske realkreditobligationer, hvorfor virksomheden ikke har fundet det relevant at tilslutte sig særlige CSR- og ESG-standarder.

Virksomheden har ikke formuleret politikker for at respektere menneskerettigheder, miljø eller for reduktion af klimapåvirkningen.

Medarbejdere

Finansiel Stabilitet ønsker at bidrage til et godt og udviklende arbejdsliv for vores medarbejdere under deres ansættelse i virksomheden. Finansiel Stabilitets virksomhedskultur er baseret på en åben, ordentlig og ligeværdig dialog baseret på en grad af 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.

Medarbejderstaben tilpasses løbende de opgaver, som virksomheden skal løse. I 2020 er der sket et mindre fald i antallet af medarbejdere i Finansiel Stabilitet. Det forventes, at antallet af medarbejdere i 2021 vil være på niveau med antallet af medarbejdere i 2020.

Covid-19

Medarbejderne i Finansiel Stabilitet har – som på mange andre arbejdspladser - i perioder i 2020 måttet udføre deres arbejdsopgaver fra hjemmekontorer på grund af Covid-19. Den daglige ledelse i Finansiel Stabilitet besluttede derfor i efteråret 2020 at gennemføre en ekstraordinær arbejdspladsvurdering (APV), af forholdene med hjemmearbejde (Puls- og hjemmearbejdspladsmåling).

Kønsmæssig sammensætning af ledelsen

Finansiel Stabilitet ønsker en relevant mangfoldighed i koncernens ledelsesniveauer, som bl.a. omfatter alder, international erfaring og køn. Finansiel Stabilitet har vedtaget en politik for mangfoldighed og afbalanceret sammensætning af mænd og kvinder i koncernens bestyrelser og på øvrige ledelsesniveauer. Politikken er offentliggjort på Finansiel Stabilitets hjemmeside.

For så vidt angår køn er det målsætningen, at andelen af hvert køn i bestyrelserne er minimum 1/3. I Finansiel Stabilitets bestyrelse på 7 medlemmer er kønsfordelingen 2 kvindelige medlemmer og 5 mandlige medlemmer.

Til bestyrelsen i Finansiel Stabilitet vælges hovedsageligt kandidater med ledelsesmæssig erfaring fra den finansielle sektor. Den finansielle sektor er på ledelsesniveau præget af en skæv kønsbalance, hvor kvinder er underrepræsenterede, hvilket også afspejles i sammensætningen af Finansiel Stabilitets bestyrelse. Finansiel Stabilitet lever således ikke op til sin målsætning for så vidt angår den kønsmæssige sammensætning af bestyrelsen.

I bestyrelsen på 3 medlemmer i datterselskaberne Broinstitut I A/S, Broinstitut II A/S, FS Finans I A/S, FS Finans II A/S, FS Finans III A/S, FS Finans IV A/S, FS Finans V A/S og FS Finans VI A/S er kønsfordelingen 2 kvindelige medlemmer og ét mandligt medlem. I datterselskabet FS Ejendomsselskab A/S er kønsfordelingen 1 kvindeligt

medlem og 2 mandlige medlemmer. Finansiell Stabilitet lever således op til sin målsætning for så vidt angår daterselskaberne.

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. Desuden ønsker Finansiell Stabilitet at have en åben og fordomsfri kultur, hvor den enkelte uanset køn kan udnytte sine kompetencer bedst muligt. Finansiell Stabilitet har i forbindelse med ansættelsesprocedurer og rekruttering fokus på den kønsmæssige sammensætning. Opnåelse af målsætningen i henhold til politikken understøttes endvidere af interne kontroller.

Kønsfordelingen i Finansiell Stabilitets daglige ledelse (adm. direktør og direktører) var i 2020 på 1 kvindeligt medlem og 2 mandlige medlemmer. Finansiell Stabilitet lever således op til sin målsætning for såvidt angår den daglige ledelse.

Samarbejdspartnere og leverandører

Virksomheden har fokus på, at anvendte leverandører lever op til de på området gældende og relevante standarder. Det gælder 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. Denne type af opgaver ligger dog uden for Finansiell Stabilitets nuværende formål.

Miljø- og klimabelastning

Finansiell Stabilitet søger i udøvelsen af sin virksomhed at begrænse miljø- og klimamæssige påvirkninger. Som følge af virksomhedens forretningsomfang er virksomhedens egen miljø- og klimabelastning imidlertid begrænset, og der er ikke udarbejdet særskilte politikker og forretningsgange herfor.

Regnskab



Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse

(Mio. kr.)	Note	Koncern		Moder	
		2020	2019	2020	2019
Renter og gebyrer					
Renteindtægter opgjort efter den effektive rentes metode	4	45	30	34	39
Andre renteindtægter	4	109	76	109	76
Renteudgifter	5	41	67	41	67
Netto renteindtægter		113	39	102	48
Udbytte af aktier m.v.		0	1	0	1
Bidrag til Afviklingsformuen		941	724	941	724
Gebyrer og provisionsindtægter	6	3	4	2	3
Netto rente- og gebyrindtægter		1.057	768	1.045	776
Kursreguleringer	7	-51	-24	-51	-34
Andre driftsindtægter	8	100	488	142	224
Udgifter til personale og administration	9	112	137	101	106
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		2	2	2	2
Andre driftsudgifter	10	49	112	52	175
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	11	-146	-131	-54	-90
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	12	0	0	-27	74
Købsums- og medgiftsregulering	21	1	-36	81	221
Årets resultat før skat		1.090	1.076	1.089	1.068
Skat	13	0	7	0	0
Årets resultat		1.090	1.069	1.089	1.068
Anden totalindkomst					
Aktuarmæssige tab		1	1	0	0
Skat af anden totalindkomst		0	0	0	0
Anden totalindkomst i alt		1	1	0	0
Totalindkomst i alt		1.089	1.068	1.089	1.068
Overskudsdisponering					
Garantiformuen				50	114
Afviklingsformuen				931	725
Overført resultat				108	229
I alt disponeret				1.089	1.068

Balance

(Mio. kr.)	Note	Koncern		Moder	
		2020	2019	2020	2019
AKTIVER					
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		4.244	8.204	4.244	8.204
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	14	62	49	31	39
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	11,15	247	311	81	86
Obligationer til dagsværdi m.v.	16	14.247	9.644	14.247	9.644
Aktier m.v.	17	163	108	156	101
Kapitalandele i associerede virksomheder m.v.	18	35	35	35	35
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	597	693
Investeringsjendomme	19	10	2	10	2
Leasingaktiver		7	9	7	9
Indeståelser stillet af penge- og realkreditinstitutter samt fondsmæglere		3.218	3.218	3.218	3.218
Tilgodehavende købesums- og medgiftsregulering		0	0	2.101	2.020
Andre aktiver		289	224	306	219
Periodeafgrænsningsposter		2	2	2	2
Aktiver i alt		22.524	21.806	25.035	24.272

(Mio. kr.)	Note	Koncern		Moder	
		2020	2019	2020	2019
PASSIVER					
Gældsforpligtelser					
Leasingforpligtelse		7	14	7	9
Aktuelle skatteforpligtelser		0	4	0	0
Andre passiver	20	356	619	3.223	3.539
Gældsforpligtelser i alt		363	637	3.230	3.548
Hensatte forpligtelser					
Hensættelse til tab på garantier		34	35	13	14
Købesumsregulering (earn-out)	21	255	256	0	0
Andre hensatte forpligtelser	22	101	196	21	28
Hensatte forpligtelser i alt		390	487	34	42
Forpligtelser i alt		753	1.124	3.264	3.590
Egenkapital					
Finansiel Stabilitet		5.265	5.157	5.265	5.157
Garantiformuen		12.429	12.379	12.429	12.379
Afviklingsformuen		4.077	3.146	4.077	3.146
Egenkapital i alt		21.771	20.682	21.771	20.682
Passiver i alt		22.524	21.806	25.035	24.272

Øvrige noter

- Note 1 : Anvendt regnskabspraksis
- Note 2 : Segmentoplysninger for koncern
- Note 3 : Segmentoplysninger for moder
- Note 23 : Eventualaktiver og -forpligtelser
- Note 24 : Finansiell risikostyring
- Note 25 : Nærtstående parter
- Note 26 : Koncernoversigt
- Note 27 : Balanceposter fordelt på kontraktuelle og forventede restløbetider
- Note 28 : Oplysning om dagsværdi
- Note 29 : Dagsværdi på balanceposter opgjort til amortiseret kostpris
- Note 30 : Afkast af finansielle instrumenter
- Note 31 : Leasinggiver
- Note 32 : Finansiell Stabilitet 2016-2020 (hoved- og nøgletaloversigt)

Egenkapitalopgørelse

Koncern (Mio. kr.)	2020					2019
	Finansiel Stabilitet		Garanti- formuen	Afviklings- formuen	Egenkapital i alt	
	Ansvarlig formue	Overført resultat				
Egenkapital 1. januar	1	5.156	12.379	3.146	20.682	20.614
Totalindkomst for perioden		108	50	931	1.089	1.068
Bortfald af indeståelse qua lovændring*		0	0	0	0	-1.000
Egenkapital 31. december	1	5.264	12.429	4.077	21.771	20.682

Moder (Mio. kr.)	2020					2019
	Finansiel Stabilitet		Garanti- formuen	Afviklings- formuen	Egenkapital i alt	
	Ansvarlig formue	Overført resultat				
Egenkapital 1. januar	1	5.156	12.379	3.146	20.682	20.614
Totalindkomst for perioden		108	50	931	1.089	1.068
Bortfald af indeståelse qua lovændring*		0	0	0	0	-1.000
Egenkapital 31. december	1	5.264	12.429	4.077	21.771	20.682

* Ved lovændring pr. 1. juli 2019 skal Garantiformuen ikke længere dække restruktureringsomkostninger, hvorfor indeståelser fra penginstitutter på i alt 1. mia. kr. er frigivet. Da den tilgodehavende indeståelse opstod i Indskydergarantifonden og i den forbindelse blev behandlet som en transaktion direkte på egenkapitalen (formuen) er det valgt at tilbageføre tilgodehavendet på samme måde.

Pengestrømsopgørelse

(Mio. kr.)	Koncern	
	2020	2019
Pengestrømme fra driftsaktivitet		
Periodens totalindkomst	1.089	1.068
Nedskrivninger på udlån netto (indtægt)	-146	-131
Afskrivninger	2	2
Øvrige	15	29
Drift i alt	960	968
Driftskapital		
Ændringer i kreditinstitutter, netto	0	0
Ændringer i udlån og andre tilgodehavender	210	308
Ændringer i værdipapirer	-3.112	78
Ændringer i indlån og anden gæld	0	-133
Ændringer i øvrige aktiver og passiver	-436	8
Driftskapital i alt	-3.338	261
Pengestrømme fra drift i alt	-2.378	1.229
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Investeringsportefølje	-1.561	-3.963
Køb/salg materielle anlægsaktiver	-8	-10
I alt	-1.569	-3.973
Samlede pengestrømme for drift, investering og finansiering	-3.947	-2.744
Ændring i likviditet		
Likvider primo	8.253	10.997
Ændring i perioden	-3.947	-2.744
Likvider ultimo	4.306	8.253
Likvide midler indeholder:		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	4.244	8.204
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker med mindre end 3 mdr. til forfald	62	49
Likvider ultimo	4.306	8.253

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 finansiel virksomhed.

For at øge overblikket og for at mindske antallet af noteplysninger, 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 2020 implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft i EU for 2020. Implementeringen af de vedtagne ændringer og nye standarder har ikke haft påvirkning af indregning og måling for 2020.

Anvendt regnskabspraksis er herudover uændret i forhold til 2019.

Kommende standarder og fortolkningsbidrag

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

Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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

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

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

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

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

- Nedskrivning af udlån
- Hensættelse til tab på garantier og retssager m.v.
- Dagsværdi af værdipapirer
- Eventualaktiver

Anvendt regnskabspraksis for koncernen

Omregning af fremmed valuta

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

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

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

Modregning

Tilgodehavender og forpligtelser modregnes, når der foreligger en juridisk ret til at modregne de indregnede beløb,

1. Anvendt regnskabspraksis – fortsat

og det samtidig er hensigten at nettoafregne eller realisere aktiver og indfri forpligtelsen samtidig.

Generelt om indregning og måling

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

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

Finansielle instrumenter generelt

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

- Amortiseret kostpris
- Dagsværdi med værdiregulering over anden totalindkomst
- Dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen

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

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

indkomst, som fordrer, at instrumentet indgår i en blandet forretningsmodel, og betalinger udelukkende udgøres af rente og afdrag på det udestående beløb.

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

Afledte finansielle instrumenter

Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre aktiver henholdsvis andre passiver, og modregning af positive og negative værdier foretages alene, når virksomheden har ret til og intention om at afregne flere finansielle instrumenter netto. Dagsværdier for afledte finansielle instrumenter opgøres på grundlag af aktuelle markedsdata og anerkendte værdiansættelsesmetoder.

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 modervirksomheden 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

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis – fortsat

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 eventualforpligtelser på overtagelsestidspunktet.

Balancen

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker omfatter tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker. Reverse-forretninger, det vil sige køb af værdipapirer, hvor der samtidig træffes aftale om tilbagesalg på et senere tidspunkt, og hvor modparten er et kreditinstitut eller en centralbank, indregnes som 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, hvorefter der skulle være indtruffet en objektiv indikation på værdiforringelse, forinden at der kunne og skulle indregnes en nedskrivning.

De forventningsbaserede nedskrivningsregler indebærer, at et finansielt aktiv m.v. på tidspunktet for første indregning nedskrives med et beløb svarende til det forventede kredittab i 12 måneder (stadie 1). Sker der efterfølgende en betydelig stigning i kreditrisikoen i forhold til tidspunktet for første indregning, nedskrives det finansielle aktiv med et beløb, der svarer til det forventede kredittab i aktivets restløbetid (stadie 2). 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 relativ kort periode efter overtagelsen være udlån, der er værdiforringet på overtagelsestidspunktet,

1. Anvendt regnskabspraksis – fortsat

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-V og fra Andelskassen J.A.K. Slagelse og Københavns Andelskasse, anses efter et langt afviklingsforløb som værende stadie 3-engagementer. Den resterende portefølje er enten under konkurs eller behæftet med en så dårlig kreditværdighed, at andre pengeinstitutter ikke har villet overtage engagementerne og anses derfor også på overtagelsestidspunktet at have været i stadie 3.

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.

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 inddrivelsesbestrebelsene 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 m.v.

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 m.v.

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

Leasing

Leasingaktiver i forbindelse med finansielle leasingaftaler, hvor koncernen er leasinggiver, indregnes som udlån svarende til nettoinvesteringen i leasingkontrakterne med fradrag af afskrivninger (afdrag), som beregnes efter annuitetsprincippet over leasingperioden. Indtægter fra leasingaktiverne indregnes på baggrund af den aftalte effektive rente i leasingkontrakterne og indgår i resultatopgørelsen under renteindtægter. Fortjeneste eller tab fra salg af leasingaktiver føres som henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsudgifter.

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.

Associerede virksomheder

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

Ejendomme

Ejendomme består af investeringsejendomme.

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

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis – fortsat

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.

Øvrige materielle aktiver

Øvrige materielle aktiver omfatter driftsmidler og inventar, herunder IT udstyr, der indregnes og måles til kostpris med fradrag af afskrivninger. Afskrivninger foretages lineært på grundlag af aktivernes forventede brugstider, som skønnes at være mellem tre og fem år.

Nedskrivning af materielle aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle aktiver vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra virksomheden eller aktivet.

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 gælds- metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- mæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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

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

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

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

Indeståelser stillet af penge- og realkreditinstitutter samt fondsmæglere

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

Tilgodehavender vedrørende tabskaution fra staten angående Roskilde Bank

Virksomhedens tab hidrørende fra Roskilde Bank bliver i medfør af statsgarantien opført som et tilgodehavende.

Andre aktiver

Posten omfatter aktiver, der ikke er placeret under øvrige aktivposter, herunder positive markedsværdier af spotfor- retninger og afledte finansielle instrumenter opgjort til dagsværdi samt tilgodehavende renter og provisioner.

Finansielle forpligtelser

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

Andre passiver

Posten omfatter passiver, der ikke indgår i andre pas- sivposter, herunder negative markedsværdier af afledte finansielle instrumenter opgjort til dagsværdi, skyldige renter m.v. og måling sker til amortiseret kostpris.

1. Anvendt regnskabspraksis – fortsat

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter hensættelser i forbindelse med retssager, garantier, uudnyttede uigenkaldelige kreditrammer, personaleydelse m.v. Endvidere omfatter posten garantiforpligtelse for usikret gæld i pengeinstitutter.

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

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

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

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

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

Købesumsregulering

Købesumsreguleringen omfatter den potentielle merdividende, som kan udbetales til kreditorerne og medgifyderne i de pengeinstitutter, som er overtaget under Bankpakke III-IV. Købesumsregulering indgår under hensatte forpligtelser.

Egenkapital

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

Foreslået udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på virksomhedsmødet (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

A conto udbytte indregnes som en forpligtelse på beslutningstidspunktet.

Eventualaktiver og eventualforpligtelser

Eventualaktiver og eventualforpligtelser omfatter mulige aktiver og forpligtelser, der hidrører fra tidligere begivenheder, og hvis eksistens er afhængig af, at der indtræder fremtidige usikre begivenheder, som ikke er under Finansiell Stabilitet koncernens fulde kontrol.

Der oplyses om eventualaktiver, hvor tilgangen af en økonomisk fordel er sandsynlig.

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

Resultatopgørelsen

Renteindtægter og -udgifter

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

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

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis – fortsat

Renteudgifter omfatter alle rentelignende udgifter, herunder procesrenter hidrørende fra retssager.

Bidrag til Garantiformuen

Posten omfatter pengeinstitutternes præmieindbetalinger til Garantiformuen.

Bidrag til Afviklingsformuen

Posten omfatter pengeinstitutternes, realkreditinstitutternes og fondsmæglernes præmieindbetalinger til Afviklingsformuen.

Gebyrer og provisionsindtægter, netto

Posten omfatter gebyrer, provisioner, honorarer m.v., 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 m.v. 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 m.v.

Udgifter til personale og administration

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

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

Med enkelte forhenværende direktører er der indgået ydelsesbaserede pensionsordninger. Pensionsforpligtelsen til disse baseres på en aktuarmæssig opgørelse af

nutidsværdien af de forventede pensionsydelser. Nutidsværdien beregnes på grundlag af Finanstilsynets seneste rentekurve samt benchmarkdødelighed m.v. 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 m.v.

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

Tilgodehavende købesums- og medgiftsregulering

Modervirksomhedens forventede tilgodehavender i FS Finans I-IV.

Betalbar skat og udskudt skat

Finansiel Stabilitet SOV er fritaget for skattepligt.

1. Anvendt regnskabspraksis – fortsat

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 årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter samt ændringen i driftskapital.

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

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

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

Likvider består af kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker, tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker med restløbetid mindre end tre måneder samt obligationer med restløbetid mindre end tre måneder.

Segmentoplysninger for koncernen

Segmentrapporteringen tager afsæt i de interne driftssegmenter, som det kommer til udtryk i den ledelsesrapportering, som den øverste operationelle ledelse anvender til ressourceallokering og resultatopfølgning. Segmentoplys-

ningerne udarbejdes på grundlag af koncernens anvendte regnskabspraksis.

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

Der rapporteres på 3 hovedsegmenter: Bankpakke I-V aktiviteter, Garantiformuen under Indskyder- og Investorgarantiordningen samt Afviklingsformuen.

Koncernens rapporteringspligtige segmenter udgør på den baggrund:

Bankpakke I-V aktiviteter

- *Bankpakke I og II*
Segmentet omfatter de oprindelige Bankpakke I aktiviteter samt aktiviteter under Bankpakke II. Disse to aktivitetsområder er sammenlagt fra og med 2015, da Finansiell Stabilitet efter aftale med staten har overtaget risikoen på de individuelle statsgarantier.
- *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 (Sparebank Østjylland af 2012), FS Finans II (Max Bank af 2011), FS Finans III (Amagerbanken af 2011) samt FS Finans IV (Fjordbank Mors af 2011).
- *Bankpakke V*
Segmentet omfattede afviklingsaktiviteter, som vedrørte FS Property Finance. Da selskabet er likvideret, er der ingen effekt herfra længere.

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.

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis – fortsat

Segmentoplysninger for modervirksomheden

I forbindelse med Finansiell Stabilitets omdannelse til en selvstændig offentlig virksomhed og overtagelsen af Garantifonden for Indskydere og Investorer er der sket en tilpasning af modervirksomhedens tidligere segmentopdeling, så denne nu består af 3 hovedsegmenter: Bankpakkeaktiviteter, Garantiformuen samt Afviklingsformuen.

Modervirksomhedens rapporteringspligtige segmenter udgør på den baggrund:

- Bankpakke I-V aktiviteter
Segmentet omfatter de oprindelige Bankpakke I-V aktiviteter.
- Garantiformuen
Segmentet omfatter Finansiell Stabilitets aktiviteter vedrørende Garantiformuen, som kan opdeles i 4 underafdelinger: Pengeinstitut-, Realkredit-, Investerings- og forvaltningsafdelingen og Restruktureringsafdelingen.
- Afviklingsformuen
Segmentet omfatter Finansiell Stabilitets aktiviteter vedrørende Afviklingsformuen.

2. Segmentoplysninger for koncern

Aktiviteter 1. januar - 31. december 2020

Koncern (Mio. kr.)	Bank- pakke I-V	Garanti- formuen	Afviklings- formuen	Elimine- ringer	I alt
Netto renteindtægter	5	78	30		113
Bidrag til Garantiformuen & Afviklingsformuen	-	0	941		941
Øvrige netto gebyrindtægter og kursreguleringer m.v.	64	-97	-37	22	-48
Købesums- og medgiftsregulering	-42	43	0		1
Andre driftsindtægter og -udgifter, netto	42	33	29	-53	51
Driftsomkostninger	104	7	35	-31	115
Nedskrivninger på udlån og garantier m.v.	-143	0	-3		-146
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	0		0
Årets totalindkomst før skat	108	50	931		1.089
Skat	0	0	0		0
Årets totalindkomst	108	50	931		1.089
Aktiver i alt 31. december 2020	6.821	12.456	4.133	-886	22.524
Kapitalandele i ass. virk. 31. dec. 2020 til indre værdi	35				35
Forpligtelser i alt 31. december 2020	1.556	27	56	-886	753

Aktiviteter 1. januar - 31. december 2020

Bankpakke I-V (Mio. kr.)	Bank- pakke I og II	Bank- pakke III og IV	Bank- pakke V	Elimine- ringer	I alt
Netto renteindtægter	-7	12			5
Øvrige netto gebyrindtægter og kursreguleringer m.v.	63	1			64
Købesums- og medgiftsregulering	38	-80			-42
Andre driftsindtægter og -udgifter, netto	80	-22		-16	42
Driftsomkostninger	98	22		-16	104
Nedskrivninger på udlån og garantier m.v.	-54	-89			-143
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-22	0		22	0
Årets totalindkomst før skat	108	-22		22	108
Skat	0	0			0
Årets totalindkomst	108	-22		22	108
Aktiver i alt 31. december 2020	7.955	2.527		-3.661	6.821
Kapitalandele i ass. virk. 31. dec. 2020 til indre værdi	35				35
Forpligtelser i alt 31. december 2020	2.690	2.507		-3.641	1.556

Noter

2. Segmentoplysninger for koncern (fortsat)

Aktiviteter 1. januar - 31. december 2019

Koncern (Mio. kr.)	Bank- pakke I-V	Garanti- formuen	Afviklings- formuen	Elimine- ringer	I alt
Netto renteindtægter	-20	41	18		39
Bidrag til Garantiformuen & Afviklingsformuen	-	0	724		724
Øvrige netto gebyrindtægter og kursreguleringer m.v.	27	41	-18	-69	-19
Købesums- og medgiftsregulering	-103	67	0		-36
Andre driftsindtægter og -udgifter, netto	323	-29	40	42	376
Driftsomkostninger	120	6	41	-27	140
Nedskrivninger på udlån og garantier m.v.	-128	0	-3		-131
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	0		0
Årets totalindkomst før skat	235	114	726		1.075
Skat	6	0	1		7
Årets totalindkomst	229	114	725		1.068
Aktiver i alt 31. december 2019	7.000	12.381	3.260	-835	21.806
Kapitalandele i ass. virk. 31. dec. 2019 til indre værdi	35				35
Forpligtelser i alt 31. december 2019	1.843	2	114	-835	1.124

Aktiviteter 1. januar - 31. december 2019

Bankpakke I-V (Mio. kr.)	Bank- pakke I og II	Bank- pakke III og IV	Bank- pakke V	Elimine- ringer	I alt
Netto renteindtægter	-8	-12			-20
Øvrige netto gebyrindtægter og kursreguleringer m.v.	17	10			27
Købesums- og medgiftsregulering	154	-257			-103
Andre driftsindtægter og -udgifter, netto	11	323		-11	323
Driftsomkostninger	104	27		-11	120
Nedskrivninger på udlån og garantier m.v.	-90	-38			-128
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	69	0		-69	0
Årets totalindkomst før skat	229	75		-69	235
Skat	0	6			6
Årets totalindkomst	229	69		-69	229
Aktiver i alt 31. december 2019	8.157	2.602		-3.759	7.000
Kapitalandele i ass. virk. 31. dec. 2019 til indre værdi	35				35
Forpligtelser i alt 31. december 2019	3.000	2.491		-3.648	1.843

3. Segmentoplysninger for moder

Aktiviteter 2020					
(Mio. kr.)	Bankpakke-aktiviteter	Garanti-formuen	Afviklings-formuen	Elimine-ringer	I alt
Netto renteindtægter	-4	78	28		102
Bidrag til Garantiformuen & Afviklingsformuen	-	0	941		941
Øvrige netto gebyrindtægter og kursreguleringer m.v.	63	-97	-37	22	-49
Købesums- og medgiftsregulering	38	43	-		81
Andre driftsindtægter og -udgifter, netto	81	33	18	-42	90
Driftsomkostninger	97	7	19	-20	103
Nedskrivninger på udlån og garantier m.v.	-54	0	0		-54
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	-27	0	0		-27
Årets totalindkomst	108	50	931		1.089
Aktiver i alt 31. december 2020	8.447	12.456	4.158	-26	25.035
Forpligtelser i alt 31. december 2020	3.182	27	81	-26	3.264

Aktiviteter 2019					
(Mio. kr.)	Bankpakke-aktiviteter	Garanti-formuen	Afviklings-formuen	Elimine-ringer	I alt
Netto renteindtægter	-4	41	11		48
Bidrag til Garantiformuen & Afviklingsformuen	-	0	724		724
Øvrige netto gebyrindtægter og kursreguleringer m.v.	17	41	-19	-69	-30
Købesums- og medgiftsregulering	154	67	-		221
Andre driftsindtægter og -udgifter, netto	10	-29	14	54	49
Driftsomkostninger	103	6	14	-15	108
Nedskrivninger på udlån og garantier m.v.	-90	0	0		-90
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	65	0	9		74
Årets totalindkomst	229	114	725		1.068
Aktiver i alt 31. december 2019	8.655	12.381	3.270	-34	24.272
Forpligtelser i alt 31. december 2019	3.498	2	124	-34	3.590

Noter

(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2020	2019	2020	2019
4. Renteindtægter				
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	5	26	1	17
Obligationer	109	76	109	76
Øvrige renteindtægter	40	4	33	22
I alt	154	106	143	115
Renteindtægter vedrører:				
Forpligtelser til amortiseret kostpris	0	2	19	20
Aktiver til amortiseret kostpris	45	28	15	19
Aktiver til dagsværdi	109	76	109	76
I alt	154	106	143	115
5. Renteudgifter				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	36	67	36	67
Øvrige renteudgifter	5	0	5	0
I alt	41	67	41	67
6. Gebyrer og provisioner				
Modtagne gebyrer og provisionsindtægter				
Garantier	3	4	2	3
I alt	3	4	2	3
7. Kursreguleringer				
Obligationer	-108	-38	-108	-38
Aktier m.v.	57	12	57	2
Andre aktiver og passiver	0	2	0	2
I alt	-51	-24	-51	-34
Kursreguleringer vedrører				
Aktiver og passiver til dagsværdi	-51	-24	-51	-34
I alt	-51	-24	-51	-34

(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2020	2019	2020	2019
8. Andre driftsindtægter				
Forventet dividende	48	0	71	-35
FIH sagen	1	206	1	206
Erstatning tilkendt ved retssager og forlig	20	229	20	4
Indtægt fra koncernselskaber	-	-	27	23
Salg af administrationsydelser (til eksterne selskaber)	0	7	0	7
Gevinst ved afhændelse af engagementer	8	27	0	0
Indtægt fra Finanstilsynet	18	14	18	14
Øvrige poster	5	5	5	5
I alt	100	488	142	224
9. Udgifter til personale og administration				
Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion:				
Direktion	3	3	3	3
Bestyrelse	1	1	1	1
I alt	4	4	4	4
Personaleudgifter:				
Lønninger	34	38	34	35
Pensioner	2	2	2	2
I alt	36	40	36	37
Øvrige administrationsudgifter	72	93	61	65
I alt	112	137	101	106
Det gennemsnitlige antal beskæftigede i regnskabsåret omregnet til heltidsbeskæftigede	44	51	44	46
Udbetalte bestyrelshonorarer (t.kr.)				
Peter Engberg Jensen (formand) - indtrådt i 2015	300	300	300	300
Anne Louise Eberhardt (næstformand) - indtrådt i 2016	200	150	200	150
Bente Overgaard - indtrådt i 2016	150	150	150	150
Ulrik Rammeskov Bang-Pedersen - indtrådt i 2016	150	150	150	150
Ole Selch Bak - indtrådt i maj 2020	100	0	100	0
Morten Sommerfeldt - indtrådt i juli 2020	75	0	75	0
Jesper Rangvid - indtrådt i december 2020	9	0	9	0
Nina Dietz Legind - udtrådt i august 2020	92	150	92	150
Bent Naur (tidl. næstformand) - udtrådt i april 2020	75	225	75	225
Bendt Wedell - udtrådt i april 2020	50	150	50	150
Honorarer i alt	1.201	1.275	1.201	1.275

Noter

(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2020	2019	2020	2019
9. Udgifter til personale og administration – fortsat				
Udbetalte direktionshonorarer (t.kr.)				
Henrik Bjerre-Nielsen (november 2008 -)				
Fast løn	3.094	3.030	3.094	3.030
Beskatning af fri bil m.v.	123	119	123	119
I alt	3.217	3.149	3.217	3.149
Direktionen er ikke omfattet af bonusordninger.				
Andre væsentlige risikotagere				
Finansiel Stabilitet koncernen har fastlagt, at der er 2 andre væsentlige risikotagere. Under lønninger indgår fast vederlag til disse for i alt 3,9 mio. kr. (2019: 3,8 mio. kr.). For oplysninger i henhold til bekendtgørelse om lønpolitik samt oplysningsforpligtelser om aflønning i finansielle virksomheder og finansielle holdingvirksomheder (ikke omfattet af revision) henvises til www.fs.dk .				
Hensættelser til ydelsesbaserede pensionsordninger				
Nutidsværdi af pensionsforpligtelser	29	29	7	7
I alt	29	29	7	7
Forskydninger i hensættelser til ydelsesbaserede pensionsordninger				
Hensættelse primo	29	29	7	7
Beregnete renteomkostninger	1	1	0	0
Aktuarmæssige tab/gevinster	1	1	0	0
Udbetalte pensioner	-2	-2	-1	-1
Hensættelser ultimo*	29	29	7	7
Ydelsesbaserede pensionsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen / anden totalindkomst				
Beregnete renteomkostninger	1	1	0	0
Aktuarmæssige tab/gevinster	1	1	0	0
Ydelsesbaserede pensionsomkostninger	2	2	0	0
Aktuarmæssige forudsætninger:				
Diskonteringsrente	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%
Pensionsreguleringssats	2,0%	2,0%	1,5%	1,5%
Pensionshensættelserne er beregnet med udgangspunkt i Finanstilsynets rentekurve og benchmarkdødelighed.				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
Samlet honorar til de generalforsamlingsvalgte revisorer kan specificeres således:				
Lovpligtig revision	0,5	0,5	0,5	0,5
Andre ydelser	0,3	0,1	0,3	0,0
Honorar i alt	0,8	0,6	0,8	0,5

* Tallene indeholder afrundingsdifference.

(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2020	2019	2020	2019
10. Andre driftsudgifter				
Hensættelse til retssager og forlig	8	120	14	175
Andre driftsudgifter	41	-8	38	0
I alt	49	112	52	175

(Mio. kr.)	Koncern	
11. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.		
2020		
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris		
	Udlån m.v Stadie 3 nedskr.	Drifts- påvirkning
Nedskrivninger og hensættelser primo	2.751	
Tabt tidligere nedskrevet	-469	
Nedskrivninger og hensættelser i perioden	14	14
Tilbageførte nedskrivninger og hensættelser	-82	-82
Nedskrivninger og hensættelser ultimo	2.214	-68
Indgået tidligere afskrevne fordringer m.v.		-78
Driftsført som nedskrivning		-146

Nedskrivninger/regulering for kreditrisiko ultimo					
	Ned- skrivninger primo	Endelig tabt	Ned- skrivninger i perioden	Tilbage- førte ned- skrivninger	Ned- skrivninger ultimo
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	0	0	0	0	0
Udlån til amortiseret kostpris	2.716	-465	8	-79	2.180
Garantier	35	-4	6	-3	34
I alt	2.751	-469	14	-82	2.214

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

Finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris, fjernes helt eller delvist fra balancen, hvis Finansiell Stabilitet ikke længere har en forventning om hel eller delvis dækning af udestående beløb. Medregningen ophører på baggrund af en konkret vurdering.

Når et finansielt aktiv fjernes helt eller delvist fra balancen, udgår nedskrivningen på det finansielle aktiv samtidig i opgørelsen af de akkumulerede nedskrivninger. Finansiell Stabilitet fortsætter inddrivelsesbestræbelserne efter at aktiverne er fjernet fra balancen. Tiltagene afhænger af den konkrete situation. Finansiell Stabilitet har løbende a conto afskrevet finansielle aktiver for 11 mia. kr., der fortsat forsøges inddrevet, herunder ved afbrydelse af forældelse.

Noter

(Mio. kr.)

Moder

11. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v. – fortsat

2020

Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris

	Udlån m.v. stade 3 nedskr.	Drifts- påvirkning
Nedskrivninger og hensættelser primo	1.470	
Tabt tidligere nedskrevet	-292	
Nedskrivninger og hensættelser i perioden	3	3
Tilbageførte nedskrivninger og hensættelser	-41	-41
Nedskrivninger og hensættelser ultimo	1.140	-38
Indgået tidligere afskrevne fordringer m.v.		-16
Driftsført som nedskrivning		-54

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	1.456	-290	1	-40	1.127
Garantier	14	-2	2	-1	13
I alt	1.470	-292	3	-41	1.140

(Mio. kr.)

Koncern

11. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v. – fortsat

2019

Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris

	Udlån m.v. Stadie 3 nedskr.	Drifts- påvirkning
Nedskrivninger og hensættelser primo	4.006	
Tabt tidligere nedskrevet	-1.212	
Nedskrivninger og hensættelser i perioden	35	35
Tilbageførte nedskrivninger og hensættelser	-78	-78
Nedskrivninger og hensættelser ultimo	2.751	-43
Indgået tidligere afskrevne fordringer m.v.		-88
Driftsført som nedskrivning		-131

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	3.944	-1.200	33	-61	2.716
Garantier	62	-12	2	-17	35
I alt	4.006	-1.212	35	-78	2.751

Noter

(Mio. kr.)

Moder

11. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v. – fortsat

2019

Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris

	Udlån m.v. stade 3 nedskr.	Drifts- påvirkning
Nedskrivninger og hensættelser primo	1.930	
Tabt tidligere nedskrevet	-429	
Nedskrivninger og hensættelser i perioden	27	27
Tilbageførte nedskrivninger og hensættelser	-58	-58
Nedskrivninger og hensættelser ultimo	1.470	-31
Indgået tidligere afskrevne fordringer m.v.		-59
Driftsført som nedskrivning		-90

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	1.902	-429	25	-42	1.456
Garantier	28	0	2	-16	14
I alt	1.930	-429	27	-58	1.470

(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2020	2019	2020	2019
12. Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder				
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	0	0
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	-27	74
I alt	0	0	-27	74
13. Skat				
Beregnet skat af årets indkomst	0	7		
I alt	0	7		
Effektiv skatteprocent				
Selskabsskatteprocent i Danmark	22,0%	22,0%		
Skattefritagne aktiviteter og ikke indregnede udskudte skatteaktiver	-22,0%	-21,3%		
Effektiv skatteprocent	0,0%	0,7%		
Finansiell Stabilitet er undtaget fra skattepligt.				
14. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter - anfordring	62	49	31	39
I alt tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	62	49	31	39

Noter

(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2020	2019	2020	2019
15. Udlån og andre tilgodehavender				
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	247	311	81	86
Nedskrivninger	2.180	2.716	1.127	1.456
I alt udlån og andre tilgodehavender før nedskrivninger	2.427	3.027	1.208	1.542
Fordelt efter restløbetid				
På anfordring	2.214	2.724	1.150	1.431
Til og med 3 måneder	6	8	1	2
Over 3 måneder og til og med 1 år	108	44	23	23
Over 1 år og til og med 5 år	60	125	24	47
Over 5 år	39	126	10	39
I alt	2.427	3.027	1.208	1.542

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 24.

Krediteksponering

Balanceførte poster:

Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	4.244	8.204	4.244	8.204
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	62	49	31	39
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	247	311	81	86
Balanceført krediteksponering, i alt	4.553	8.564	4.356	8.329
Ikke-balanceførte poster:				
Garantier	206	303	122	196
Øvrige forpligtende aftaler	21	24	4	2
Krediteksponering vedrørende udlånsaktivitet	4.780	8.891	4.482	8.527

Sikkerheder knyttet hertil er omtalt længere nede i note 15.

15. Udlån og andre tilgodehavender – fortsat

Kreditinstitutter og centralbanker

Af den øvrige krediteksponering hidrører de 4,2 mia. kr. fra tilgodehavender hos centralbanker. Der er ikke foretaget nedskrivninger på tilgodehavender hos centralbanker. For så vidt angår tilgodehavende hos kreditinstitutter på 62 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 er nedenfor fordelt på brancher.

(Mio. kr.)	Koncern				Moder			
	2020		2019		2020		2019	
Udlån og garantier (brutto)								
1. Offentlige myndigheder	2	0%	3	0%	2	0%	1	0%
2. Erhverv								
2.1 Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	347	13%	429	13%	57	4%	61	3%
2.2 Industri og råstofindvinding	4	0%	13	0%	0	0%	7	0%
2.3 Energiforsyning	206	8%	209	6%	79	6%	82	5%
2.4 Bygge- og anlægsvirksomhed	68	3%	89	3%	3	0%	5	0%
2.5 Handel	6	0%	12	0%	4	0%	6	0%
2.6 Transport, hoteller og restauranter	28	1%	29	1%	25	2%	26	2%
2.7 Information og kommunikation	1	0%	1	0%	0	0%	0	0%
2.8 Finansiering og forsikring	573	21%	638	19%	156	12%	188	11%
2.9 Fast ejendom	1.185	44%	1.636	48%	884	66%	1.224	70%
2.10 Øvrige erhverv	80	3%	86	3%	59	4%	63	4%
I alt erhverv	2.498	93%	3.142	93%	1.267	94%	1.662	95%
3. Private	188	7%	244	7%	78	6%	91	5%
I alt	2.688	100%	3.389	100%	1.347	100%	1.754	100%

De procentvise fordelingstal kan ved sammentælling indeholde afrundingsdifference.

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

Udlånet er koncentreret omkring udlån til erhverv, herunder særligt ejendomssektoren. 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.

Noter

(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2020	2019	2020	2019
15. Udlån og andre tilgodehavender – fortsat				
Lån med nulstillet rente				
Lån med nulstillet rente	2.198	2.732	1.139	1.448
Heraf nedskrevet	2.076	2.609	1.078	1.397
Lån med nulstillet rente, balanceført	122	123	61	51

Der er modtaget sikkerhed for udlån og garantier til dagsværdi for 0,3 mia. kr. Fordelingen på hovedkategorier fremgår af nedenstående oversigt.

Sikkerheder

Pant i fast ejendom	26	65	1	15
Andet	295	355	152	193
I alt	321	420	153	208

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

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

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

(Mio. kr.)	Koncern				Moder			
	2020		2019		2020		2019	
Nedskrivninger og hensættelser fordelt på brancher								
1. Offentlige myndigheder	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
2. Erhverv								
2.1 Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	226	10%	278	10%	26	2%	30	2%
2.2 Industri og råstofindvinding	4	0%	8	0%	0	0%	5	1%
2.3 Energiforsyning	205	9%	209	8%	79	7%	82	6%
2.4 Bygge- og anlægsvirksomhed	64	3%	76	3%	2	0%	3	0%
2.5 Handel	3	0%	7	0%	2	0%	3	0%
2.6 Transport, hoteller og restauranter	2	0%	2	0%	2	0%	2	0%
2.7 Information og kommunikation	1	0%	1	0%	0	0%	0	0%
2.8 Finansiering og forsikring	515	23%	569	21%	154	14%	181	12%
2.9 Fast ejendom	1.013	46%	1.373	50%	771	68%	1.044	71%
2.10 Øvrige erhverv	53	2%	57	2%	39	3%	43	3%
I alt erhverv	2.086	94%	2.580	94%	1.075	94%	1.393	95%
3. Private	128	6%	171	6%	65	6%	77	5%
I alt	2.214	100%	2.751	100%	1.140	100%	1.470	100%

For en nærmere beskrivelse af koncernens mål og politikker for styring af kreditrisici henvises til note 24.

(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2020	2019	2020	2019
16. Obligationer til dagsværdi m.v.				
Børsnoterede	14.242	9.640	14.242	9.640
Unoterede	5	4	5	4
I alt	14.247	9.644	14.247	9.644

17. Aktier m.v.				
Aktier/investeringsforeningsbeviser noteret på Nasdaq OMX Nordic København	144	91	144	91
Unoterede aktier optaget til dagsværdi	19	17	12	10
I alt	163	108	156	101

18. Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris primo	58	58	58	58
Kostpris ultimo	58	58	58	58
Op- og nedskrivninger primo	-23	-23	-23	-23
Op- og nedskrivninger ultimo	-23	-23	-23	-23
I alt	35	35	35	35

Kapitalandele i associerede virksomheder	Ejerandel	Hjemsted	Aktiver i alt	Forpligtelser i alt	Indtægter	Resultat
Landbrugets Finansieringsinstitut A/S	33%	København	249	156	10	0
EBH Tyskland 1 A/S	45%	Horsens	16	0	4	4

Regnskabsoplysningerne er anført ifølge selskabernes seneste offentliggjorte årsrapport.

(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2020	2019	2020	2019
19. Investeringsejendomme				
Investeringsejendomme				
Dagsværdi primo	2	3	2	3
Tilgang	8	0	8	0
Afgang	0	1	0	1
Dagsværdi ultimo	10	2	10	2

Netto indtjening fra investeringsejendomme udgjorde et driftsunderskud på 0 mio. kr. (2019: 0 mio. kr.).

Ejendommene vurderes af egne vurderingsekspertes. Værdien beregnes med udgangspunkt i det forventede nettoafkast og på grundlag af den fastsatte afkastprocent.

Noter

(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2020	2019	2020	2019
20. Andre passiver				
Deponering vedr. EU sag FIH	0	45	0	45
Øvrige passiver	356	574	3.223	3.494
I alt	356	619	3.223	3.539

21. Købesumsregulering (earn-out)

Primo året	256	220		
Tilgang i årets løb	0	36		
Afgang i årets løb	1	0		
Ultimo året	255	256		

Hensættelser til købesumsregulering er opgjort ud fra en vurdering af den potentielle merdividende, som på nuværende tidspunkt alene omfatter eksterne kreditorer i Amagerbanken.

22. Andre hensatte forpligtelser

Retssager	49	63	4	8
Øvrige hensatte forpligtelser	52	133	17	20
I alt	101	196	21	28

Hensættelse til retssager er opgjort ud fra en vurdering af risikoen i de enkelte tilfælde. Øvrige hensatte forpligtelser omfatter pensioner, tabsgivende kontrakter m.v.

Retssager

Primo året	63	76	8	12
Tilbageført	14	4	4	4
Forbrugt	0	9	0	0
Ultimo året	49	63	4	8

Andre hensatte forpligtelser

Primo året	133	150	20	20
Tilgang i årets løb	4	2	0	2
Tilbageført	0	12	0	0
Forbrugt	85	7	3	2
Ultimo året	52	133	17	20

(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2020	2019	2020	2019
23. Eventualaktiver og -forpligtelser				
Tabsgarantier for realkreditudlån	206	286	122	197
Øvrige garantier og forpligtelser	21	41	4	1
I alt	227	327	126	198

Skat

Koncernen har et udskudt skatteaktiv på 0,4 mia. kr. (2019: 0,4 mia. kr.). Som følge af usikkerhed vedrørende udnyttelse heraf er skatteaktivet ikke indregnet i balancen.

Anlagte retssager

Finansiell Stabilitet er part i flere retssager anlagt af selskabet, herunder i 6 sager anlagt mod tidligere ledelser m.fl. i overtagne pengeinstitutter. Finansiell Stabilitet udgiftsfører løbende udgifter til advokatombkostninger og andre ombkostninger 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.

24. Finansiell risikostyring

Finansiell Stabilitets risici og styring heraf er i betydelig grad påvirket af særlige forhold som følge af, at selskabet har overtaget nødlidende pengeinstitutter. Risikostyringen foretages endvidere særskilt for hvert segment; Bankpakke I-V aktiviteter, Garantifor-muen samt Afviklingsformuen.

Bankpakke I-V aktiviteter

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

Da Finansiell Stabilitet med udgangen af 2020 har afviklet størstedelen af de overtagne udlån og garantier, vil de fremadrettede risici primært være knyttet op på de tilbageværende retssager og tvister. For nærmere omtale af risici vedrørende retssager og tvister henvises til s. 5 i beretningen.

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

Finansiell Stabilitet har ingen likviditetsrisici, da selskabet har adgang til statslige genudlån.

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

Kreditrisiko

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

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

Markedsrisiko

Den grundlæggende politik er, at Finansiell Stabilitet har til hensigt at minimere eksponering mod markedsrisici. I det omfang, der er eksponering mod markedsrisici, er udgangspunktet, at koncernselskaberne enten foretager afvikling af aktiviteter, der giver anledning til markedsrisici, eller alternativt foretager afdækning af eksponeringer.

Bestyrelsen har fastsat rammer for Bankpakke I-V segmentets samlede eksponering mod markedsrisici (renterisiko, aktierisiko

Noter

24. Finansiell risikostyring – fortsat

og valutarisiko). Markedsrisikoen overvåges løbende, hvorefter bestyrelsen orienteres om koncernens samlede eksponering.

Renterisiko

For Bankpakke I-V segmentet er hovedparten af udlånene i koncernselskaberne med variabel rente og der er ingen eksponering mod renteændringer. Renterisikoen er ved udgangen af 2020 opgjort til 0 mio. kr. (2019: 0 mio. kr.).

I segmentet er placeret kontante midler i skatkammerbeviser med en løbetid på 3-12 måneder. Der er ultimo 2020 placeret 2.206 mio. kr. med en gennemsnitlig varighed på 0,45 år og en renterisiko på 10 mio. kr. (2019: 0 mio. kr.).

Aktierisiko

Finansiell Stabilitet har endvidere en række aktieposter. De noterede aktier er under afvikling, men koncernen har fortsat enkelte sektoraktier samt mindre noterede og unoterede aktieposter på balancen. Disse aktieposter søges løbende afhændet, men som følge af en begrænset likviditet er det typisk en opgave, som har en mere langsigtet karakter. Den største aktierisiko findes i Finansiell Stabilitets beholdning af pengeinstitutaktier, garantbeviser og andelsbeviser, som selskabet har modtaget som en del af betalingen for Bankpakke I samt i enkelte sektoraktier. Afhændelsen af beholdningen af børsnoterede pengeinstitutaktier foretages løbende, hvorved eksponeringen reduceres.

Den samlede aktiebeholdning m.v. var ultimo 2020 på 161 mio. kr. (106 mio. kr. ultimo 2019). Eksklusive datterselskaberne under Bankpakke III-V udgjorde aktiebeholdningen m.v. 154 mio. kr. (2019: 99 mio. kr.). Ved et kursfald på 10 % vil Finansiell Stabilitets resultat blive forringet med 15 mio. kr. (2019: 10 mio. kr.).

Der henvises til note 17 Aktier m.v. for opgørelse af aktiepositioner. Associerede selskaber, jf. note 18 indgår ikke i opgørelsen af aktiepositioner, og de medtages ikke i beregningen af følsomheden ved et fald i aktiekursen. Associerede selskaber udgør 35 mio. kr. (2019: 35 mio. kr.).

Valutarisiko

I forbindelse med Finansiell Stabilitets aktiviteter ved afvikling af nødlidende pengeinstitutter er der en valutarisiko. Valutarisikoen afdækkes af de enkelte datterselskaber, således at den samlede valutakurseksponering er beskeden. I det omfang at der er kommerzielle 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 2020 var valutaindikator 1, opgjort ekskl. EUR, 0,0 % (0,3 % ultimo 2019) af egenkapitalen i Finansiell

Stabilitet. Ved ændring i kursen på EUR på 2,25 % og en ændring på 10 % i alle øvrige valutakurser vil Finansiell Stabilitets resultat blive påvirket med 0 mio. kr. (2019: 1 mio. kr.).

Den samlede valutaposition opgjort ved valutaindikator 1 beløb sig ultimo 2020 til 10 mio. kr. (40 mio. kr. ultimo 2019). Eksklusive datterselskaberne under Bankpakke III-V udgjorde valutapositionen 10 mio. kr. (25 mio. kr. ultimo 2019). Der henvises i øvrigt til opgørelse af valutarisici sidst i note 24.

Likviditetsrisiko

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

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

Garantiformuen

De væsentligste risici under Indskyder- og Investorgantiordningen vedrører afviklingen af aktiviteter, som Finansiell Stabilitet har overtaget under Bankpakke III-IV samt risikoen for tab fremadrettet som følge af restrukturering og afvikling af nødlidende pengeinstitutter, der medfører tab på dækkede indskud. Såfremt afviklingen af aktiviteter under Bankpakke III og IV giver anledning til tab, som ikke var forudsat på tidspunktet for fastsættelse af den initiale dividende på overtagelsestidspunktet, vil disse tab skulle dækkes af Indskyder og Investorgantiordningen. Baseret på den foreløbige afvikling er der alene konstateret yderligere tab under Bankpakke III foranlediget af afviklingen af FS Finans IV.

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

24. Finansiell risikostyring – fortsat

Placering af de likvide midler skal ske under hensyntagen til, at al valutarisiko afdækkes (euro positioner er ikke omfattet af denne opgørelse), og renterisikoen skal holdes inden for den af bestyrelsens godkendte investeringsstrategi. Strategien opererer p.t. med et varighedsmål på 2-3 år på den investerede del af formuen.

Garantiformuen har i løbet af 2018-2020 gennemført investering af de likvide midler under obligationsmandater i 0-5 årige realkreditobligationer. Der er ultimo 2020 investeret 8.136 mio. kr. Den gennemsnitlige varighed på obligationerne udgør ved udgangen af 2020 2,98 år, og renterisikoen ved 1% ændring af renteniveauet er opgjort til 244 mio. kr. (2019: 203 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 restrukturering eller afvikling af institutter, hvor Afviklingsformuen har indskudt kapital. Desuden vil placeringen af Afviklingsformuens midler indebære risiko, som afhænger af den valgte investeringsprofil. Det fremgår af lov om restrukturering og afvikling af visse finansielle virksomheder, at Afviklingsformuens midler skal placeres i aktiver med lav risiko. Finansiell Stabilitets bestyrelse fastsætter årligt investeringsstrategien for formuen. Investeringsstrategien skal fastsættes således, at Afviklingsformuens disponible finansielle midler til enhver tid er proportionale med Afviklingsformuens potentielle forpligtelser.

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

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

Afviklingsformuen har i løbet af 2018-2020 gennemført investering af formuens likvide midler under et obligationsmandat i 0-5 årige realkreditobligationer. Der er ultimo 2020 investeret 2.998 mio. kr. Den gennemsnitlige varighed på obligationer udgør ved udgangen af 2020 2,98 år, og renterisikoen ved 1% ændring af renteniveauet er opgjort til 90 mio. kr. (2019: 76 mio. kr.)

Afviklingsformuen har endvidere placeret kontante midler i skattekammerbeviser med en løbetid på 3-12 måneder. Der er ultimo placeret 902 mio. kr. med en gennemsnitlig varighed på 0,34 år og en renterisiko på 3 mio. kr. (2019: 0 mio. kr.)

Afviklingsformuen er i begrænset omfang eksponeret mod aktie-, rente- og valutarisici via overtagne institutter. Ved udgangen af 2020 udgjorde aktierisiko ved 10% kursfald 0,2 mio. kr. (2019: 0,2 mio. kr.), renterisiko ved 1% renteændring 0 mio. kr. (2019: 0 mio. kr.) og valutarisiko ved en ændring på 2,25% for EUR og 10% for øvrige valutaer 1 mio. kr. (2019: 0 mio. kr.)

Endvidere er der en kreditrisiko på endnu ikke afviklede engagementer fra overtagne institutter. For beskrivelse af styringen heraf henvises til afsnittet under Bankpakke I-V 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	
	2020	2019
Valutarisiko		
Aktiver i fremmed valuta i alt	10	40
Passiver i fremmed valuta i alt	0	0
Valutakursindikator 1	10	40
Valutakursindikator 1 i pct. af egenkapitalen	0%	0%
Renterisiko		
Bankpakke I-V	10	0
Garantiformuen	244	203
Afviklingsformuen	90	76
Alle positioner	344	279

Noter

(Mio. kr.)

Moder

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

Oversigten nedenfor viser de væsentligste transaktioner med nærtstående parter.

Nærtstående part	Tilknytning	Transaktion	Indt./udgift 2020	Balance 31.12.2020	Indt./udgift 2019	Balance 31.12.2019
Parter med betydelig indflydelse						
Den danske stat	100 % ejerskab af Finansiell Stabilitet SOV	Godtgørelse adm. udgifter via. Finansloven modtaget fra Finanstilsynet	18	-11	14	-13
Tilknyttede virksomheder						
FS Finans I A/S, København	Datterselskab af Finansiell Stabilitet SOV	Indlån på markedsvilkår Administrationsaftale	2 2	-287	2 2	-285 -
FS Finans II A/S, København	Datterselskab af Finansiell Stabilitet SOV	Indlån på markedsvilkår Administrationsaftale	1 4	-242	1 3	-217 -
FS Finans III A/S, København	Datterselskab af Finansiell Stabilitet SOV	Indlån på markedsvilkår Administrationsaftale	12 5	-1.819	11 3	-1.836 -
FS Finans IV A/S, København	Datterselskab af Finansiell Stabilitet SOV	Indlån på markedsvilkår Administrationsaftale	0 4	-27	1 3	-91 -
FS Finans V A/S, København	Datterselskab af Broinstitut I	Udlån på markedsvilkår Administrationsaftale	0 3	0	0 3	0 -
FS Finans VI A/S, København	Datterselskab af Broinstitut II	Indlån på markedsvilkår Administrationsaftale	1 8	-58	0 8	-101 -
FS Ejendomsselskab A/S, København	Datterselskab af Finansiell Stabilitet SOV	Indlån på markedsvilkår Administrationsaftale	3 0	-495	3 0	-507 -
Andre statslige enheder						
Danmarks Nationalbank	Den danske stat har bestemmende indflydelse	Indestående Skattekammerbeviser	-36 -8	4.244 2.206	-67 0	7.677 0

(Mio. kr.)

Koncern

26. Koncernoversigt

	Virksomheds- kapital	Resultat	Egenkapital	Ejerandel
Finansiel Stabilitet SOV, København	1	1.089	21.771	
Broinstitut I A/S, København	38	0	35	100%
Broinstitut II A/S, København	10	0	50	100%
Væsentlige datterselskaber:				
FS Ejendomsselskab A/S, København	2	-6	492	100%
FS Finans I A/S, København	1	0	1	100%
FS Finans II A/S, København	1	0	1	100%
FS Finans III A/S, København	1	0	1	100%
FS Finans IV A/S, København	40	-22	18	100%
FS Finans V A/S, København	38	0	26	100%
FS Finans VI A/S, København	38	1	51	100%

Noter

(Mio. kr.)

Koncern

27. Balanceposter fordelt på kontraktuelle og forventede restløbetider

2020	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	4.244	-	-	-	4.244
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	62	-	-	-	62
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	146	1	55	45	247
Obligationer til dagsværdi	1.226	2.130	10.228	663	14.247
Aktier m.v.	144	-	19	0	163
Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder m.v.	-	-	35	-	35
Investeringsjendomme	-	10	-	-	10
Leasingaktiver	-	2	5	-	7
Indeståelser stillet af penge- og realkreditinstitutter samt fondsmæglere	-	-	-	3.218	3.218
Andre aktiver m.v.	34	55	200	-	289
Periodeafgrænsningsposter	2	-	-	-	2
Aktiver i alt	5.858	2.198	10.542	3.926	22.524

2020	Anfordring 0-3 mdr.	3 mdr. til og med 1 år	1 år til og med 5 år	over 5 år	Samlet
Passiver					
Leasingforpligtelse	-	2	5	-	7
Andre passiver m.v.	92	2	262	-	356
Hensatte forpligtelser	-	-	390	0	390
Forpligtelser i alt	92	4	657	0	753

(Mio. kr.)

Koncern

27. Balanceposter fordelt på kontraktuelle og forventede restløbetider – fortsat

2019	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	8.204	-	-	-	8.204
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	49	-	-	-	49
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	171	18	55	67	311
Obligationer til dagsværdi	-	147	9.018	479	9.644
Aktier m.v.	-	-	108	-	108
Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder m.v.	-	-	35	-	35
Investeringsejendomme	-	2	-	-	2
Leasingaktiver	-	2	7	-	9
Indeståelser stillet af penge- og realkreditinstitutter samt fondsmæglere	-	-	-	3.218	3.218
Andre aktiver m.v.	71	1	152	-	224
Periodeafgrænsningsposter	2	-	-	-	2
Aktiver i alt	8.497	170	9.375	3.764	21.806

2019	Anfordring 0-3 mdr.	3 mdr. til og med 1 år	1 år til og med 5 år	over 5 år	Samlet
Passiver					
Leasingforpligtelse	-	6	8	-	14
Aktuelle skatteforpligtelser	-	4	-	-	4
Andre passiver m.v.	271	78	270	-	619
Hensatte forpligtelser	-	90	397	-	487
Forpligtelser i alt	271	178	675	-	1.124

Noter

(Mio. kr.)

Koncern

28. 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	2020			2019		
	Amortiseret kostpris	Dagsværdi	I alt	Amortiseret kostpris	Dagsværdi	I alt
Finansielle aktiver						
Kassebeholdning og anfordrings-tilgodehavender hos centralbanker	4.244	0	4.244	8.204	0	8.204
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	62	0	62	49	0	49
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	247	0	247	311	0	311
Obligationer	0	14.247	14.247	0	9.644	9.644
Aktier m.v.	0	163	163	0	108	108
Investeringsejendomme	0	10	10	0	2	2
Indeståelser stillet af penge- og real-kreditinstitutter samt fondsmæglere	3.218	0	3.218	3.218	0	3.218
I alt finansielle aktiver	7.771	14.420	22.191	11.782	9.754	21.536

(Mio. kr.)

Koncern

28. Oplysning om dagsværdi – fortsat

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 priskotering.

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 vurderings-

teknikker baseret på markedsbetingelser, der eksisterede på balancedagen.

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

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

2020	Noterede priser	Observer- bare input	Ikke observer- bare input	I alt
Dagsværdi koncernen				
Finansielle aktiver til dagsværdi opsplittet på:				
Obligationer	14.242	0	5	14.247
Aktier m.v.	144	0	19	163
Investeringsejendomme	0	10	0	10
I alt	14.386	10	24	14.420

Noter

(Mio. kr.)

Koncern

28. Oplysning om dagsværdi – fortsat

2019	Noterede priser	Observer- bare input	Ikke observer- bare input	I alt
Dagsværdi koncernen				
Finansielle aktiver til dagsværdi opsplittet på:				
Obligationer	9.640	0	4	9.644
Aktier m.v.	91	0	17	108
Investeringsejendomme	0	2	0	2
I alt	9.731	2	21	9.754

Dagsværdi på grundlag af ikke observerbare input	2020	2019
Primo året	21	34
Værdiregulering over resultatopgørelsen (note 7)	3	8
Afgang i årets løb (herunder reklassifikation)	0	-21
Dagsværdi ultimo	24	21

29. 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.

	2020		2019	
	Amor- tiseret kostpris	Dags- værdi	Amor- tiseret kostpris	Dags- værdi
Finansielle aktiver				
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	4.244	4.244	8.204	8.204
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	62	62	49	49
Udlån og andre tilgodehavender	247	247	311	311
Indeståelser stillet af penge- og realkreditinst. og fondsmæglere	3.218	3.218	3.218	3.218
I alt finansielle aktiver	7.771	7.771	11.782	11.782

(Mio. kr.)

Koncern

30. Afkast af finansielle instrumenter

	2020			2019		
	Aktiver og forpligtelser til kostpris	Aktiver og forpligtelser til dagsværdi	I alt	Aktiver og forpligtelser til kostpris	Aktiver og forpligtelser til dagsværdi	I alt
Renteindtægter	45	109	154	30	76	106
Renteudgifter	41	0	41	67	0	67
Netto renteindtægter	4	109	113	-37	76	39
Udbytte af aktier m.v.	0	0	0	0	1	1
Gebyrer og provisionsindtægter	3	0	3	4	0	4
Netto rente- og gebyrindtægter	7	109	116	-33	77	44
Kursreguleringer	0	-51	-51	0	-24	-24
I alt	7	58	65	-33	53	20

31. Leasinggiver

	2020	2019
Posten udlån til amortiseret kostpris indeholder finansielle leasingkontrakter	0	9
Nettoinvesteringer i finansielle leasingkontrakter		
Løbetid op til 1 år	0	9
I alt	0	9
Bruttoinvesteringer i finansielle leasingkontrakter		
Løbetid op til 1 år	0	17
I alt	0	17
Nedskrivninger på finansielle leasingkontrakter	0	8

Leasingaftalerne, hvor koncernen er leasinggiver, består af aftaler om driftsmidler og om erhvervsejendomme.

Noter

(Mio. kr.)

Moder

32. Finansiell Stabilitet 2016-2020

	2020	2019	2018	2017	2016
Resultatoppgørelse i sammendrag					
Netto rente- og gebyrindtægter	1.045	776	589	716	735
Kursreguleringer	-51	-34	25	37	-21
Andre driftsindtægter	142	224	143	44	497
Udgifter til personale og administration m.v.	103	108	126	121	101
Andre driftsudgifter	52	175	60	77	31
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	-54	-90	-75	-69	-216
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	-27	74	31	10	-42
Købesums- og medgiftsregulering	81	221	79	-9	-111
Årets totalindkomst	1.089	1.068	756	669	1.142
Balance ultimo					
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos centralbanker og kreditinstitutter	4.275	8.243	10.879	15.820	15.167
Udlån	81	86	134	139	135
Værdipapirer	14.403	9.745	5.808	155	178
Kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	632	728	694	657	649
Indeståelser stillet af penge- og realkreditinst. samt fondsmæglere	3.218	3.218	4.215	4.215	4.215
Tabskaution fra staten, Roskilde Bank	0	0	0	2.550	2.550
Købesums- og medgiftsregulering	2.101	2.020	1.799	1.720	1.729
Andre aktivposter	325	232	249	285	252
Aktiver i alt	25.035	24.272	23.778	25.541	24.875
Passiver					
Lån via statens genudlånsordning	0	0	0	0	0
Øvrig gæld	3.230	3.548	3.104	3.048	3.015
Gæld i alt	3.230	3.548	3.104	3.048	3.015
Hensatte forpligtelser	34	42	60	85	121
Egenkapital	21.771	20.682	20.614	22.408	21.739
Passiver i alt	25.035	24.272	23.778	25.541	24.875
Ikke-balanceførte poster					
Eventualforpligtelser	126	198	298	327	353
Nøgletal					
Egenkapitalforrentning før skat	5,1%	5,2%	3,5%	3,0%	5,4%
Egenkapitalforrentning efter skat	5,1%	5,2%	3,5%	3,0%	5,4%

(Mio. kr.)

Moder

32. Finansiell Stabilitet 2016-2020 – fortsat

Finansiell Stabilitet 2020

(Mio. kr.)	Bankpakke- aktiviteter	Garanti- formuen	Afviklings- formuen	Elimine- ringer	I alt
Resultatoppgørelse i sammendrag					
Netto rente- og gebyrindtægter	6	56	961	22	1.045
Kursreguleringer	53	-75	-29	0	-51
Andre driftsindtægter	133	33	18	-42	142
Udgifter til personale og administration og afskrivninger	97	7	19	-20	103
Andre driftsudgifter	52	0	0	0	52
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	-54	0	0	0	-54
Resultat af kapitalandel i dattervirk. og ass. virksomheder	-27	0	0	0	-27
Købesums- og medgiftsregulering	38	43	0	0	81
Årets totalindkomst	108	50	931	0	1.089
Balance ultimo					
Aktiver					
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker og kreditinstitutter	4.053	69	153	0	4.275
Udlån	81	0	0	0	81
Værdipapirer	2.367	8.136	3.900	0	14.403
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	547	0	85	0	632
Investeringssejendomme og leasingaktiver	17	0	0	0	17
Indeståelser stillet af penge- og realkreditinst. samt fondsmæglere	0	3.218	0	0	3.218
Tilgodehavende købesums- og medgiftsregulering	1.257	844	0	0	2.101
Andre aktiver	125	189	20	-26	308
Aktiver i alt	8.447	12.456	4.158	-26	25.035
Passiver					
Andre passiver	3.159	27	70	-26	3.230
Gæld i alt	3.159	27	70	-26	3.230
Hensættelse til tab på garantier	13	0	0	0	13
Andre hensatte forpligtelser	10	0	11	0	21
Hensatte forpligtelser i alt	23	0	11	0	34
Forpligtelser i alt	3.182	27	81	-26	3.264
Egenkapital 1. januar 2020	5.157	12.379	3.146	0	20.682
Periodens totalindkomst	108	50	931	0	1.089
Egenkapital 31. december 2020	5.265	12.429	4.077	0	21.771
Passiver i alt	8.447	12.456	4.158	-26	25.035

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2020 for Finansiell Stabilitet.

Koncernregnskabet aflægges efter International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet aflægges efter lov om finansiell virksomhed.

Koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020, af resultatet af koncernens og virksomhedens aktiviteter samt kon-

cernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020.

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

Årsrapporten indstilles til godkendelse på det ordinære virksomhedsmøde.

København, den 19. marts 2021

Direktion

Henrik Bjerre-Nielsen
adm. direktør

Bestyrelse:

Peter Engberg Jensen
formand

Anne Louise Eberhard
næstformand

Bente Overgaard

Ole Selch Bak

Morten Sommerfeldt

Jesper Rangvid

Ulrik Rammeskov Bang-Pedersen

De uafhængige revisorers revisionspåtegning

Til Erhvervsministeriet

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for den selvstændige offentlige virksomhed Finansiell Stabilitet for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som modervirksomheden, samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet for modervirksomheden udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020 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 rigsrevisorloven. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet".

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

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU for så vidt angår koncernen og i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed for så vidt angår årsregnskabet.

Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, samt standarderne for offentlig revision, 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, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og modervirksomhedens interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og modervirksomhedens evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores 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, herun-

der noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om finansiel virksomhed.

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

Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Erklæring i henhold til anden lovgivning og øvrig regulering

Udtalelse om juridisk-kritisk revision og forvaltningsrevision

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at gennemføre juridisk-kritisk revision og forvalt-

ningsrevision 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 19. marts 2021

EY

Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Lars Rhod Søndergaard
statsautoriseret revisor
mne28632

Thomas Hjortkjær Petersen
statsautoriseret revisor
mne33748

Rigsrevisionen

CVR-nr. 77 80 61 13

Lone Lærke Strøm
rigsrevisor

Marie Katrine Bisgaard Lindeløv
kontorchef

Bestyrelse



Peter Engberg Jensen

- Formand for bestyrelsen
- Indtrådt i bestyrelsen i 2015
- Født 1953

Kompetencer:

Betydelig erfaring fra den finansielle sektor, herunder som koncernchef (CEO) for Nykredit samt direktør for Finansafdelingen i Danske Bank. Indgående erfaring med bestyrelsesarbejde.

Medlem af bestyrelsen i:

- Investeringsforeningen PFA Invest (formand)
- Den Sociale Kapitalfond (formand)
- Ordrup Gymnasium (formand)
- 15. JF Invest (formand)
- Pension Danmark Holding A/S
- Pensiondanmark Pensionsforsikringsaktieselskab
- Chr. Augustinus Fabrikker Aktieselskab
- CAF Invest A/S
- 15. juni Fonden
- Arborethusene A/S
- Foreningen Madens Topmøde

Øvrige hverv:

- Nordisk Investerings Bank Control Committee (formand)
- Medlem af repræsentantskabet i Business LF



Anne Louise Eberhard

- Næstformand 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
- Topdanmark A/S
- Topdanmark Forsikring A/S
- Bavarian Nordic A/S
- Knud Højgaards Fond
- Ejendomsaktieselskabet Knud Højgaards Hus
- Højgaard Ejendomme A/S
- VL52 ApS

Øvrige hverv:

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



Bente Overgaard

- Indtrådt i bestyrelsen i 2016
- Født 1964

Kompetencer:

Betydelig erfaring fra den finansielle sektor, herunder som koncerndirektør (COO) i Nykredit og direktør for Nykredit Erhverv. Indgående erfaring med bestyrelsesarbejde.

Medlem af bestyrelsen i:

- Arbejdsmarkedets Erhvervs sikring (formand)
- Den Danske Naturfond (næstformand)
- Jyske Bank A/S
- Domea.dk
- SP Group A/S
- Tømmerhandler Johannes Fogs Fond
- Holberg Fenger Holding A/S med tilh. datterselskaber
- Holberg Fenger Invest A/S
- Holberg Fenger Administration A/S
- HPP Projekt & Udvikling A/S
- Guldborgsundcentret A/S
- Indertofte A/S
- ProData Holding med tilhør. datterselskaber
- ProData Consult A/S
- ProData BidCo A/S

Øvrige hverv:

- Adm. direktør Overgaard Advisory ApS
- Programdirektør og underviser, CBS Bestyrelsesuddannelse, Finans



Ulrik Rammeskov Bang-Pedersen

- Indtrådt i bestyrelsen i 2016
- Født 1970

Kompetencer:

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

Øvrige hverv:

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



Morten Sommerfeldt

- Indtrådt i bestyrelsen i 2020
- Født 1975

Kompetencer:

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

Medlem af bestyrelsen i:

- Teater GROB

Øvrige hverv:

- Kommunikationschef i Industriens Pension

Bestyrelse – fortsat



Ole Selch Bak

- Indtrådt i bestyrelsen i 2020
- Født 1955

Kompetencer:

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

Betydelig erfaring med bestyrelsesarbejde.

Medlem af bestyrelsen i:

- Sparekassen Vendsyssel



Jesper Rangvid

- Indtrådt i bestyrelsen i 2020
- Født 1970

Kompetencer:

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

Indgående erfaring med bestyrelsesarbejde.

Medlem af bestyrelsen i:

- Grandhood ApS
- Grandhood Fondsmæglerselskab A/S
- Copenhagen Business School
- Danish Finance Institute

Øvrige hverv:

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

Direktion



Henrik Bjerre-Nielsen

- Administrerende direktør
- Tiltrådt 2008
- Født 1955

Formand for bestyrelsen i:

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

Virksomhedsoplysninger

Finansiell Stabilitet

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

Telefon: 70 27 87 47

Hjemmeside: www.fs.dk

E-mail: mail@fs.dk

CVR-nr.: 30 51 51 45

Stiftet: 13. oktober 2008

Hjemsteds-

kommune: København

Bestyrelse

Peter Engberg Jensen (formand)
Anne Louise Eberhard (næstformand)
Bente Overgaard
Ole Selch Bak
Morten Sommerfeldt
Jesper Rangvid
Ulrik Rammeskow Bang-Pedersen

Direktion

Henrik Bjerre-Nielsen

Revision

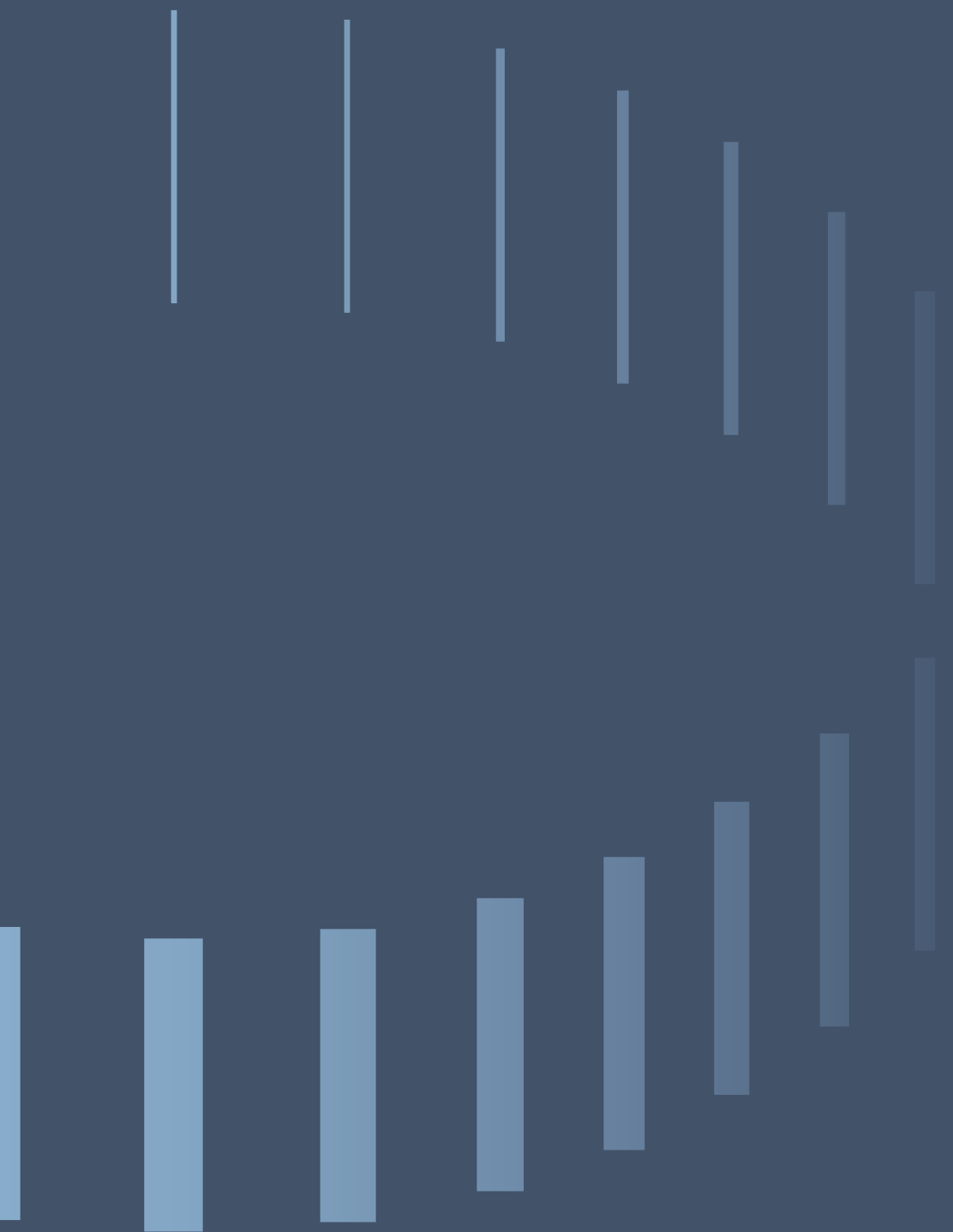
Rigsrevisionen
Landgreven 4
1301 København K

EY

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

Virksomhedsmøde

Ordinært virksomhedsmøde
afholdes 26. april 2021



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