

Finansiel Stabilitet

Årsrapport 2012

Indhold

Ledelsesberetning

Hovedpunkter	3
Koncernstruktur	4
Afviklingen i Finansiell Stabilitet – status og strategi	5
Regnskabsberetning	11
Risikoforhold og risikostyring	32
Selskabsledelse	39
Samfundsansvar	44

Regnskab

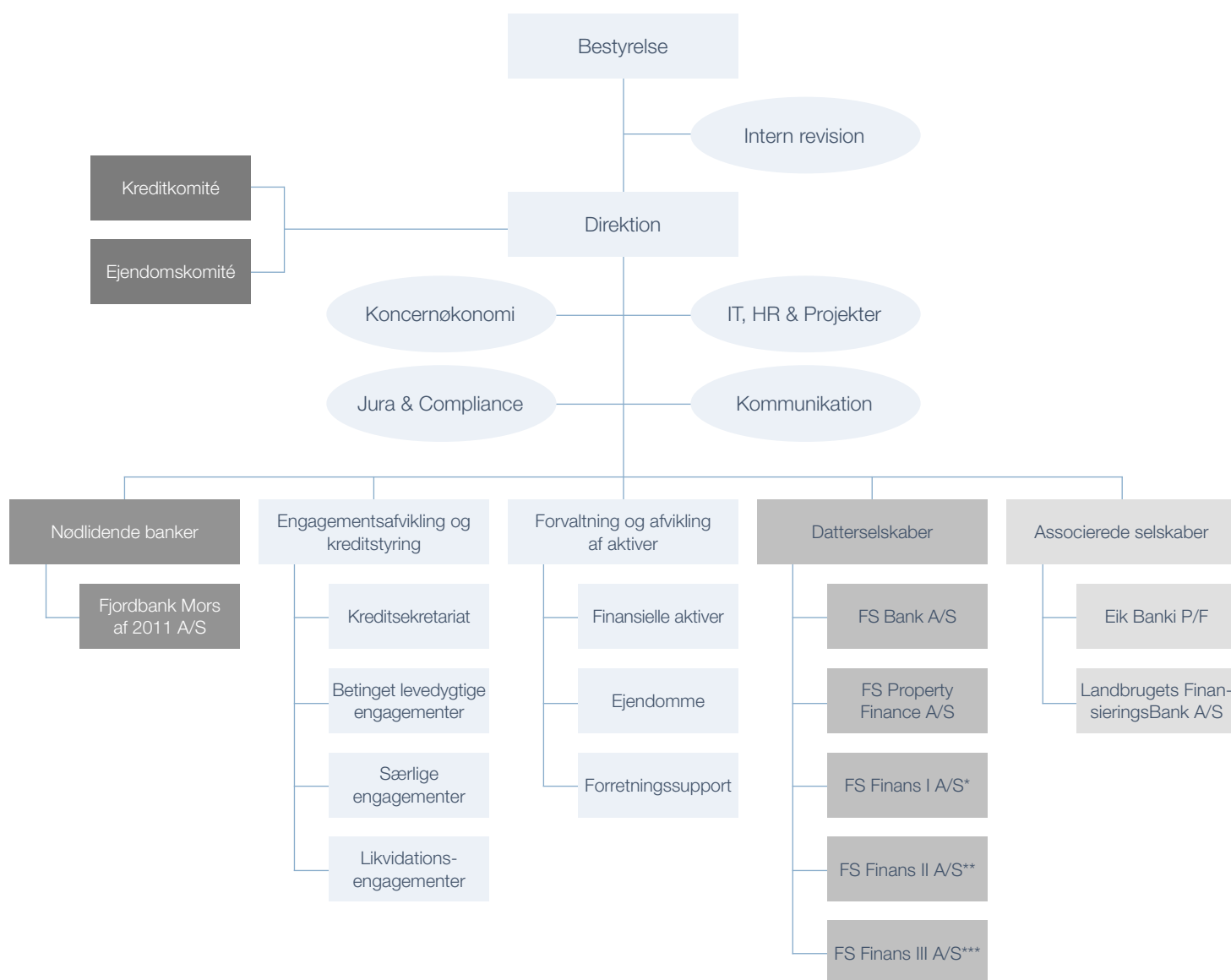
Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse	47
Balance	48
Egenkapitalopgørelse	50
Pengestrømsopgørelse	51
Noter til moderselskabs- og koncernregnskab	52

Ledelsespåtegning	103
Den uafhængige revisors erklæringer	104
Bestyrelse og direktion	105
Bankpakker og selskaber	inderflap
Selskabsoplysninger	yderflap

Hovedpunkter

- Finansiell Stabilitet A/S fik i 2012 et resultat på 611 mio. kr. sammenlignet med et resultat på -1.010 mio. kr. i 2011.
- Resultatet er bedre end forventet og afspejler primært et positivt bidrag fra engagementsafviklingen.
- Finansiell Stabilitet har i 2012 indgået aftale med FIH Holding A/S og FIH Erhvervsbank A/S om at overtage afviklingen af engagementer for omkring 17 mia. kr., primært relateret til ejendomme, samt overtaget Sparekassen Østjylland, som var blevet nødlidende.
- Koncernens balance faldt med netto 4 mia. kr. Aftalen med FIH om at overtage ejendomsengagementer samt overtagelsen af Sparekassen Østjylland medførte en isoleret balancestigning på 23 mia. kr., mens afviklingen af aktiviteter reducerede balancen med 27 mia. kr.
- Kundeporteføljen er reduceret med i alt ca. 41.000 enkeltkunder i 2012. Reduktionen er et resultat af, at Finansiell Stabilitet overtog og frasolgte ca. 39.000 enkeltkunder fra Sparekassen Østjylland til Sparekassen Kronjylland, og at Finansiell Stabilitet gennem andre afviklingstiltag har afviklet 1.900 enkeltkunder.
- Finansiell Stabilitets udestående individuelle statsgarantier til kreditinstitutter uden for koncernen udgjorde 60 mia. kr. ultimo 2012 mod 146 mia. kr. ultimo 2011.
- Finansiell Stabilitet omlagde koncernstrukturen med virkning fra 1. juli 2012 (regnskabsvirkning fra 1. januar 2012), idet datterselskaberne FS Finans A/S, FS Ejendomsselskab A/S og FS Pantebrevsselskab A/S blev fusioneret ind i moderselskabet. Finansiell Stabilitets nye koncernstruktur afspejler værdikæden, som blev indført i foråret 2012 som en udbygning af koncernens strategi: "Fra røde engagementer til kontanter".
- Finansiell Stabilitet A/S har i 2012 overtaget administration og afvikling af engagementer og aktiviteter fra Sparebank Østjylland af 2012 og Max Bank af 2011. De to datterbanker har indleveret deres banklicens til Finanstilsynet og er dermed omdannet til finansselskaber, henholdsvis FS Finans I A/S og FS Finans II A/S.
- Det økonomiske resultat for 2013 afhænger af afviklingen af aktiviteter overtaget under Bankpakken. Der forventes i 2013 et resultat tæt på nul. Forventningen er behæftet med usikkerhed primært som følge af konjunkturf forholdene og udfaldet af retssager og tvister.

Koncernstruktur og organisation



* Sparebank Østjylland af 2012 A/S blev omdannet til FS Finans I A/S den 28. september 2012.

** Max Bank af 2011 A/S blev omdannet til FS Finans II A/S den 1. november 2012.

*** Amagerbanken af 2011 A/S blev omdannet til FS Finans III A/S den 15. marts 2013.

Afviklingen i Finansiell Stabilitet

– status og strategi

Finansiell Stabilitet blev stiftet i oktober 2008 som led i en aftale mellem den danske stat og pengeinstitutsektoren i Danmark (Det Private Beredskab) om sikring af den finansielle stabilitet. Aftalen blev indgået som følge af den internationale krise og dens effekt på den finansielle sektor. Finansiell Stabilitet er et aktieselskab ejet af den danske stat gennem Erhvervs- og Vækstministeriet.

Selskabets aktiviteter er blandt andet reguleret af lov om finansiell stabilitet samt lov om finansiell virksomhed med tilhørende bekendtgørelser. Endvidere er selskabet reguleret af særlige bestemmelser for statslige aktieselskaber.

Finansiell Stabilitet har til formål at:

- Afvikle pengeinstitutter overtaget under Bankpakken
- Afvikle pengeinstitutter overtaget under henholdsvis Exit- og Konsolideringspakken
- Administrere individuelle statsgarantier under Kreditpakken
- Afvikle overtagne ejendomsengagementer fra FIH og deltage i Landbrugets FinansieringsBank (LFB) under Udviklingspakken.

Finansiell Stabilitet arbejder for at afvikle de overtagne aktiviteter fra nødlidende banker hurtigst muligt, økonomisk forsvarligt og i overensstemmelse med koncernens værdier om blandt andet ordentlighed og redelighed.

Finansiell Stabilitet administrerer desuden Garantifonden for Indskydere og Investorer (Garantifonden) i overensstemmelse med en indgået administrationsaftale. Finansiell Stabilitet modtager et årligt honorar for administrationen af Garantifonden. Garantifonden har egen bestyrelse.

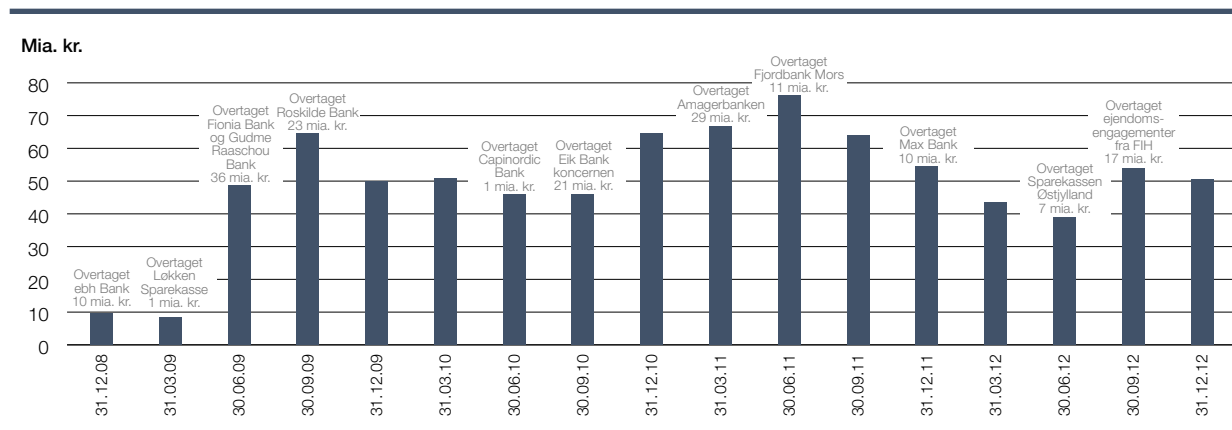
Resultater for afviklingen

Finansiell Stabilitet har overtaget engagementer, finansielle og fysiske aktiver, medarbejdere, retlige tvister og andre typer af forpligtelser fra de banker, som er blevet overdraget siden 2008. Derudover har Finansiell Stabilitet efter Kreditpakken udstedt individuelle tidsbegrænsede statsgarantier til penge- og realkreditinstitutter. Balancen har i gennemsnit været 49 mia. kr. og var ved udgangen af 2012 opgjort til 50 mia. kr.

I 2012 har Finansiell Stabilitet frasolgt og afviklet flere aktiviteter, end der er erhvervet. Afviklingen har primært omfattet den løbende afvikling samt frasalg til Sparekassen Kronjylland af de levedygtige aktiviteter fra Sparekassen Østjylland.

I marts 2012 indgik Finansiell Stabilitet en aftale med FIH om at overtage ejendomsengagementer og tilhørende finansielle kontrakter for 17,6 mia. kr. Dette betød, at Finansiell Stabilitet fik forøget antallet af enkeltkunder med 417 samt udlån og garantier med 12,8 mia. kr. Aftalen blev gennemført med virkning fra 2. juli 2012. Administrationen

Balanceudviklingen for overtagne og afviklede aktiviteter i Finansiell Stabilitet koncernen siden 2008



og afviklingen af de overtagne ejendomsengagementer håndteres hos FIH Erhvervsbank efter en administrationsaftale, som er indgået af FS Property Finance A/S.

I april 2012 overtog Finansiell Stabilitet 39.000 enkeltkunder fra Sparekassen Østjylland med udlån og garantier for i alt 3 mia. kr. Samtidig blev der indgået en aftale mellem Finansiell Stabilitet og Sparekassen Kronjylland om en overdragelse af størstedelen af engagementerne og samtlige medarbejdere. Dette betød, at Finansiell Stabilitet med overtagelsen forøgede antallet af enkeltkunder med 260 samt udlån og garantier med 421 mio. kr.

I april 2012 medvirkede Finansiell Stabilitet også ved overdragelsen af Spar Salling Sparekasse til Den Jyske Sparekasse.

Resultater for afviklingen i 2012

Når der korrigeres for den tilgang, som overtagelserne har medført, kan der konstateres følgende hovedresultater for afviklingen i Finansiell Stabilitet i 2012:

- Antallet af hovedkunder og enkeltkunder er nedbragt med henholdsvis 819 og 1.855
- Den samlede volumen af udlån og garantier er nedbragt med 13,3 mia. kr.
- Ejendomsporteføljens bogførte værdi er nedbragt med 0,9 mia. kr.
- Beholdningen af finansielle aktiver er nedbragt med 3,0 mia. kr.

- Omfanget af udstedte individuelle statsgarantier er nedbragt med 95,7 mia. kr.
- Antallet af medarbejdere i uopsagte stillinger er nedbragt med ca. 200.

Ved udgangen af 2012 var der ca. 4.900 enkeltkunder og ca. 2.800 hovedkunder i Finansiell Stabilitet.

På trods af overtagelserne i 2012 er der afviklet udlån og garantier for 13,3 mia. kr., hvilket betyder, at niveauet er stort set uændret sammenlignet med status pr. ultimo 2011. Udlån og garantier udgjorde 21,8 mia. kr. ultimo 2012.

Der er i 2012 afviklet kundeindlån for knapt 0,1 mia. kr.

Finansiell Stabilitet har fokus på yderligere at begrænse administrations- og personaleomkostningerne. Finansiell Stabilitet har opnået stordriftsfordele med koncernomlægningen og taget skridt til at nedbringe antallet af medarbejdere. I 2012 var omkostningerne stort set på samme niveau som i 2011, idet omlægningen af koncernstrukturen først får fuld effekt i 2013.

Finansiell Stabilitet nedbringer løbende antallet af medarbejdere i takt med, at der afvikles aktiviteter. Finansiell Stabilitet havde 420 medarbejdere (omregnet til fuldtidsansatte) ved udgangen af 2012 mod 610 ved udgangen af 2011. Ved udgangen af 2012 var antallet af medarbejdere i ikke-opsagte stillinger 284 mod 511 ultimo 2011.

Afvikling af aktiviteter i 2012

	Primo 2012	Overtaget i 2012	Frasalg ifm. overtagelser	Forøgelse ved overtagelse	Afvikling 2012	Ultimo 2012
Hovedkunder (antal)	3.255			355	819	2.791
Enkeltkunder (antal)*	6.095	39.417	38.740	677	1.855	4.917
Udlån og garantier, netto (mio. kr.)	21.834	15.908	2.652	13.256	13.280	21.810
Indlån (mio. kr.)**	1.060	3.900	3.885	15	79	996
Medarbejdere (antal)	610	176	175	1	191	420

* Ekskl. leasingkunder.

** Indlån vedr. kunder.

Resultaterne for afviklingen siden 2008

Finansiel Stabilitet har siden stiftelsen i 2008 overtaget ca. 459.000 enkeltkunder fra 12 nødlidende pengeinstitutter samt FIH. Cirka 454.000 enkeltkunder er blevet frasolgt eller afviklet i perioden 2008-2012. Der er overtaget indlån for ca. 65 mia. kr., som er blevet nedbragt med 64 mia. kr. Der er overtaget udlån og garantier for 99 mia. kr., hvoraf der er afviklet for 77 mia. kr. Samlet er omkring 2.600 medarbejdere blevet overtaget fra de nødlidende banker. Medarbejderreduktionen har været ca. 2.200, hvoraf hovedparten er sket i forbindelse med frasalg.

Hovedtal for afviklingen siden 2008

	Overtaget siden 2008	Afviklet frem til ultimo 2012
Enkeltkunder (antal)*	459.000	454.000
Udlån og garantier, netto (mia. kr.)	99	77
Indlån (mia. kr.)	65	64
Medarbejdere (antal)	Ca. 2.600	Ca. 2.200

* Ekskl. leasingkunder.

Målsætninger og strategi for afviklingen i 2013

Selvom Finansiel Stabilitet har afviklet et stort omfang af engagementer, aktiviteter og andre forpligtelser siden

2008, er der fortsat en væsentlig afviklingsopgave i de kommende år.

Den forventede afvikling er underlagt betydelig usikkerhed, idet afviklingen - ud over at ske hurtigst muligt - skal gennemføres økonomisk forsvarligt og i respekt for koncernens værdier, herunder at afviklingen gennemføres ordentligt og redeligt.

Finansiel Stabilitet forventer i 2013 at kunne nedbringe aktiviteterne betydeligt bl.a. gennem segmenteret salg af kunde- og udlånsengagementer, ejendomme og finansielle aktiver. Desuden forventes porteføljen af udestående individuelle statsgarantier at blive væsentligt reduceret i 2013.

Set i lyset af den forventede afvikling af aktiviteter i 2013 forventes antallet af medarbejdere også at blive reduceret.

Finansiel Stabilitet arbejder hen imod, at der i 2015 ikke længere er kunder tilbage i selskabet. På dette tidspunkt skal der - efter planen - alene være finansielle aktiver og forpligtelser tilbage til afvikling.

Ved fremtidige segmenterede salg af engagementer og aktiviteter vil Finansiel Stabilitet aktivt forsøge at overdrage medarbejdere til køberne.

Overtagne pengeinstitutter

Bankpakken (Bankpakke I)

- EBH Bank 21. november 2008
- Løkken Sparekasse 2. marts 2009
- Gudme Raaschou Bank 16. april 2009
- Fionia Bank 28. maj 2009
- Capinordic Bank 11. februar 2010
- Eik Banki 30. september 2010
- Eik Bank Danmark 30. september 2010

Exitpakken (Bankpakke III)

- Amagerbanken 6. februar 2011
- Fjordbank Mors 24. juni 2011

Konsolideringspakken (Bankpakke IV)

- Max Bank 8. oktober 2011
- Sparekassen Østjylland 21. april 2012

Desuden indgik Finansiel Stabilitet den 2. marts 2012 aftale om at overtage ejendomsengagementer og tilknyttede finansielle kontrakter fra FIH efter Udviklingspakken.

Roskilde Bank blev overdraget til Finansiel Stabilitet som led i en aftale med Danmarks Nationalbank og Det Private Beredskab. Roskilde Bank var ikke omfattet af Bankpakken, da Roskilde Bank blev nødlidende, før lovgrundlaget var vedtaget. Overdragelsen skete den 10. august 2009. Efter afregning af Bankpakken indgår Roskilde Bank i dette aktivitetsområde, idet Roskilde Bank afvikles, som de øvrige institutter under Bankpakken, for Finansiel Stabilitets regning og risiko.

Koncernstrategien "Fra røde engagementer til kontanter"

Finansiel Stabilitet arbejder efter koncernstrategien: "Fra røde engagementer til kontanter". Strategien fokuserer på, hvordan Finansiel Stabilitet i praksis skal afvikle overtagne engagementer hurtigst muligt, økonomisk forsvarligt og i overensstemmelse med koncernens værdigrundlag.

Finansiel Stabilitet udbyggede koncernstrategien i foråret 2012 ved at indføre en værdikæde for afviklingen. Det blev gjort for at sikre det fortsatte tempo i afviklingen. Finansiel Stabilitet omlagde i den forbindelse koncernstrukturen til at matche værdikæden.

Koncernstrukturen blev omlagt ved, at Finansiel Stabilitet gennemførte en fusion af datterselskaberne FS Ejendoms-selskab A/S, FS Pantebrevsselskab A/S og FS Finans A/S med moderselskabet pr. 1. juli 2012. Der var tale om en fusion af de datterselskaber, som varetog afviklingen af engagementer og aktiviteter fra de nødlidende banker overtaget efter Bankpakken. FS Bank A/S forblev et selvstændigt datterselskab. Fusionen blev gennemført med regnskabsmæssig virkning fra 1. januar 2012. FS Bank vil håndtere de af koncernens aktiviteter, som kræver banklicens.

Værdikæden i Finansiel Stabilitet består af en række led, som overtagne engagementer og aktiviteter skal passere for i sidste ende at blive omsat til kontanter. Ledelsen hos Finansiel Stabilitet har sat tidsfrister for, hvornår overtagne aktiviteter og engagementer skal have passeret de forskellige led i værdikæden.

Finansiel Stabilitet førte inden indførelsen af værdikæden en strategi, som var baseret på, at afviklingen skulle gennemføres lokalt fra start til slut i de nødlidende banker under Finansiel Stabilitet. Dette er ikke længere grundlaget i koncernstrategien. Moderselskabet overtager efter en periode administration og forvaltning og dermed ansvaret for at afvikle aktiviteter og engagementer.

Finansiel Stabilitets værdikæde er detaljeret beskrevet på koncernens hjemmeside, hvor der også findes en video-præsentation.

Integration af nødlidende banker

Finansiel Stabilitet begyndte at arbejde efter principperne i værdikæden umiddelbart efter, at datterselskaberne var fusioneret ind i moderselskabet. Der blev således

igangsat initiativer til i første omgang at bringe Sparebank Østjylland af 2012 og Max Bank af 2011 fra lokal til central afvikling.

Indsatsen førte til, at det i efteråret 2012 blev muligt for Sparebank Østjylland af 2012 og Max Bank af 2011 at lade sig omdanne til finansselskaber og dermed indlevere deres banklicenser til Finanstilsynet. Engagementerne i de to nødlidende banker blev overdraget til central administration og afvikling i moderselskabet.

Sparebank Østjylland af 2012 blev omdannet til FS Finans I A/S og indleverede sin banklicens den 28. september 2012. Tilsvarende blev Max Bank af 2011 omdannet til FS Finans II A/S og indleverede banklicensen til Finanstilsynet den 1. november 2012.

Den 15. marts 2013 er Amagerbanken af 2011 blevet omdannet til FS Finans III A/S og har indleveret sin banklicens til Finanstilsynet.

Tilsvarende arbejder Finansiel Stabilitet for at integrere Fjordbank Mors af 2011 i løbet af 1. kvartal 2013. Der vil derefter ikke være nødlidende banker i Finansiel Stabilitet, idet FS Bank fungerer som betalingsformidlingsenhed.

Afvikling af engagementer

Finansiel Stabilitet afvikler levedygtige og betinget levedygtige engagementer ved at foretage individuel overdragelse til andre pengeinstitutter eller alternativt ved at foretage et segmenteret salg. Ved et segmenteret salg frasælges en pulje af engagementer i en åben, transparent salgsproces. I denne sammenhæng foretrækker Finansiel Stabilitet at gennemføre transaktionerne mod kontant betaling, men salg kan også gennemføres med sælgerfinansiering i form af ansvarlig kapital.

For så vidt angår likvidationsengagementer, som det ikke har været muligt for Finansiel Stabilitet at overdrage til andre pengeinstitutter, vil afviklingsstrategien typisk være at overtage eventuelle aktiver, som er stillet til sikkerhed for udlånet. Realisering af sikkerheder gennemføres som udgangspunkt først efter, at kunden har fået mulighed for at afhænde aktiverne i fri handel inden for en aftalt periode.

For landbrugsengagementer bliver der arbejdet på at overdrage de levedygtige og betinget levedygtige engagementer til Landbrugets FinansieringsBank. Der arbejdes

Værdikæden i Finansiell Stabilitet – begivenheder og tidslinje



Finansiell Stabilitet opdeler engagementerne efter følgende kategorier:

Kundetype/engagement	Beskrivelse
Levedygtige engagementer	Engagementer, hvor der er høj grad af sandsynlighed for, at kunden kan forrente og afdrage sin gæld.
Betinget levedygtige engagementer	Engagementer, hvor rekonstruktion er nødvendig for at gøre engagementerne levedygtige.
Likvidationsengagementer	Engagementer, hvor rekonstruktion ikke er mulig, da den ikke kan gennemføres uden, at Finansiell Stabilitet bliver ringere stillet end ved insolvensbehandling.

med afviklingsplaner for den øvrige del af engagementerne.

Ejendomme

Ejendomsporteføljen består primært af erhvervs- og boligejendomme. De enkelte aktiver i ejendomsporteføljen udbydes fortrinsvis til salg via ejendomsmæglere. Finansiell Stabilitet er dog stadig aktiv i processen og bidrager med prissætning og indgår i forhandlinger med interesserede købere. I visse tilfælde forestår Finansiell Stabilitet selv frasalg af ejendomme - både delporteføljer og enkelte ejendomme - uden brug af eksterne mæglere. Salg af ejendomme gennemføres i en åben og transparent proces.

Alle ejendomme sælges som udgangspunkt mod kontant betaling. Finansiell Stabilitet kan i særlige tilfælde yde sælgerfinansiering med en begrænset løbetid.

Finansiell Stabilitet har også overtaget ejendomme, som det af forskellige årsager (fx fysisk og/eller driftsmæssigt misligholdt) ikke umiddelbart er hensigtsmæssige at sælge. Hvis det skønnes rentabelt, indleder Finansiell Stabilitet en proces med at udvikle sådanne ejendomme for derved at styrke salgbarheden. Dette kan indebære investeringer i udbedringer eller udvikling af ejendommen til andre formål end det oprindelige.

Finansielle aktiver

Finansielle aktiver omfatter pantebreve, aktier, anparter, garant- og andelsbeviser, hybrid kernekapital og supplerende ansvarlig kapital, obligationer og andre værdipapirer. Finansielle aktiver afvikles gennem et løbende frasalg af enkeltaktiver og mindre porteføljer. Der er også et ordinært afløb for dele af porteføljen af finansielle aktiver. Eksempelvis er der udløb for obligationer og pantebreve, men også for andre værdipapirer.

Finansiell Stabilitet er opsøgende i forhold til at identificere kvalificerede investorer med en mulig interesse for at erhverve finansielle aktiver.

Salg af finansielle aktiver gennemføres i en åben og transparent proces.

Øvrige forpligtelser, rets- og erstatningssager

Finansiell Stabilitet har centraliseret håndteringen af koncernens retssager og tvister. Dette sikrer en ensartet og effektiv behandling af området.

Der arbejdes løbende på at nedbringe antallet af sager, dels ved at effektivisere sagsbehandlingen ved større grupper af ensartede sager, dels ved at skabe muligheder for indgåelse af forligsløsninger.

Individuelle statsgarantier

Størstedelen af de individuelle statsgarantier, som Finansiell Stabilitet har udstedt til penge- og realkreditinstitutter, udløber i løbet af 2013. Det bidrager til en væsentlig reduktion i omfanget af udstedte individuelle statsgarantier.

Finansiell Stabilitet har i enkelte tilfælde udstedt forlængelser, hvilket betyder, at der frem til 2016 vil være udestående garantier.

Beskyttelse af kreditorenes interesser

Finansiell Stabilitet forvalter afviklingen af de nødlidende banker efter de forskellige bankpakker og erhvervspolitiske tiltag. Dette stiller ganske særlige krav til håndteringen hos Finansiell Stabilitet.

På den ene side samler Finansiell Stabilitet engagementer fra forskellige nødlidende banker i en central administration og afvikling i moderselskabet. Det gøres for at opnå stordriftsfordele og bevare tempoet i afviklingen.

På den anden side skal Finansiell Stabilitet sikre, at engagementer i den centrale administration og afvikling – som vel at mærke har deres oprindelse fra forskellige nødlidende banker - holdes adskilt i regnskabsmæssig forstand. Dette er forudsætningen for at kunne sikre en korrekt økonomisk afregning over for de forskellige kreditorer.

Finansiell Stabilitet administrerer og forvalter afviklingen af engagementer fra nødlidende banker på andres vegne og økonomiske risiko. Dette er baggrunden for, at Finansiell Stabilitet gennemfører integrationen af nødlidende banker, som er overtaget efter Exit- og Konsolideringspakkerne, som selvstændige finansselskaber.

Finansselskaberne i Finansiell Stabilitet skal være i stand til at aflægge et selvstændigt regnskab for afviklingen af de overtagne engagementer. Det omfatter såvel licens- og ikke-licenskrævende aktiviteter. Det skyldes hensynet til afregningen i forhold til Garantifonden og de øvrige kreditorer i den nødlidende bank.

Regnskabsberetning

Resultat

Finansiel Stabilitet opnåede i 2012 et resultat på 611 mio. kr. sammenlignet med -1.010 mio. kr. i samme periode året før. Resultatet er bedre end forventet og skyldes primært tilbageførsel af nedskrivninger på udlån m.v.

Finansiel Stabilitets egenkapital blev øget som følge af det positive resultat. Ved udgangen af 2012 udgjorde egenkapitalen 9,6 mia. kr. Når der korrigeres for, at Finansiel Stabilitet som del af egenkapitalen har indregnet tilgodehavende hos staten på 7,8 mia. kr., udgør værdien af egenkapitalen 1,8 mia. kr. for staten, svarende til at Finansiel Stabilitet forventes at bidrage positivt til statsfinanserne.

Finansiel Stabilitets aktivitetsområder

Finansiel Stabilitets aktivitetsområder adskiller sig på væsentlige områder fra en almindelig finansiel virksomhed. Aktivitetsområderne er kendetegnede ved at være forankrede med hver deres lovhjemmel, og regnskabet afspejler de forskellige lovgrundlag og mekanismer. Det er i 2012 kun

afviklingen af pengeinstitutter overtaget under Bankpakken, som giver anledning til resultat effekt og dermed risiko for Finansiel Stabilitet. De øvrige områder har ikke indvirkning på Finansiel Stabilitets nettoresultat i 2012.

Koncernens resultat og balanceudvikling for 2012 beskrives derfor med en opdeling af de forskellige aktivitetsområder. Årsagen til at øvrige aktivitetsområder uden for Bankpakken ikke har indvirkning på Finansiel Stabilitets resultat kan for hvert af aktivitetsområderne forklares på følgende vis:

Exit- og Konsolideringspakkerne

Finansiel Stabilitet har modtaget en garanti fra Garantifonden for Indskydere og Investorer (Garantifonden) for afvikling af pengeinstitutter, som er overtaget under enten Exit- eller Konsolideringspakken. Hvis resultaterne fra afviklingen bliver dårligere end forventet ved fastsættelsen af dividenden, hvor blandt andet vurderingsrevisorer medvirker, er det Garantifondens Afviklingsafdeling, der bærer det økonomiske tab. De simple kreditorer, som ikke har modtaget fuld dividende, herunder Garantifonden (Penge-

Placering af den økonomiske risiko for Finansiel Stabilitets aktivitetsområder ultimo 2012

Aktivitetsområde	Bankpakken (Bankpakke I)	Exit- og Konsolideringspakkerne (Bankpakkerne III og IV)	Individuelle statsgarantier (Bankpakke II)	Udviklingspakken (Bankpakke V)**
Placering af den økonomiske risiko	Finansiel Stabilitet	Garantifondens Afviklingsafdeling*	Staten	FIH Holding og FIH Erhvervsbank
Upside berettiget	Finansiel Stabilitet	Simple kreditorer*	Staten	Finansiel Stabilitet og FIH Holding
Beskrivelse	Omfatter aktiviteterne i moderselskabet Finansiel Stabilitet og FS Bank	Omfatter aktiviteterne i Amagerbanken af 2011, Fjordbank Mors af 2011, Max Bank af 2011 og Sparebank Østjylland af 2012	Omfatter aktiviteter i forbindelse med håndtering af individuelle statsgarantier	Omfatter aktiviteterne i FS Property Finance

* Den økonomiske risiko ligger i Garantifondens Afviklingsafdeling, såfremt den endelige dividende bliver lavere end den initiale dividende. Simple kreditorer, som ikke har modtaget fuld dækning, har adgang til en earn-out, hvis dividenden bliver højere end den initiale dividende. Ved fuld honorering af simple kreditorer tilgår et overskydende provenu den ansvarlige kapital.

** Udviklingspakken omfatter tillige etablering af Landbrugets FinansieringsBank (LFB) og en række øvrige initiativer inden for vækst- og eksportfinansiering. LFB er associeret selskab til Finansiel Stabilitet og indgår i regnskabet under kapitalandele. Øvrige områder af Udviklingspakken har ingen relation til Finansiel Stabilitet.

institutfdelingen) og staten, vil tilsvarende drage nytte af en eventuel bedre udvikling end forventet ved afvikling af aktiviteterne i de pågældende selskaber.

Individuelle Statsgarantier

Finansiel Stabilitet administrerer ordningen for individuelle statsgarantier til kreditinstitutterne. Staten stiller i den forbindelse en garanti over for Finansiel Stabilitet. Dermed bliver risikoen for tab på de udstedte individuelle statsgarantier båret af staten, som til gengæld modtager den løbende betaling af garantiprovision for disse garantier.

Udviklingspakken

Finansiel Stabilitet overtog engagementer fra FIH som led i Udviklingspakken. FS Property Finance modtog i forbindelse med overtagelsen et underskudsabsorberende lån fra FIH Erhvervsbank, og Finansiel Stabilitet modtog herudover en garanti fra FIH Holding. Finansiel Stabilitet fik endvidere mulighed for en købesumsregulering (upside), hvis afviklingen gennemføres bedre end forventet. I 2012 er værdien af denne mulige upside bogført til 0.

Landbrugets FinansieringsBank, der blev stiftet som led i Udviklingspakken, er associeret selskab til Finansiel Stabilitet og indgår dermed ikke i Finansiel Stabilitets koncernregnskab ved fuld konsolidering. Finansiel Stabilitets regnskab påvirkes alene af eventuelle ændringer i værdiansættelse af indskudte kapitalandele i Landbrugets FinansieringsBank.

Bankpakken

Finansiel Stabilitet opnåede i 2012 et resultat af Bankpakken på 611 mio. kr. efter skat, svarende til koncernens samlede resultat.

Nettorenteindtægterne udgjorde 256 mio. kr. i 2012, hvilket er et betydeligt fald i forhold til 2011, hvor nettorenteindtægterne var på 486 mio. kr. Faldet kan henføres til udlånsafvikling i 2012.

Kursreguleringer udgjorde -149 mio. kr. Tabet kan primært henføres til urealiserede kurstab på beholdningen af kapitalinstrumenter, primært i danske pengeinstitutter (aktier, garant- og andelsbeviser), men også for sektoraktier.

Andre driftsindtægter, netto, udgjorde i 2012 i alt 206 mio. kr., hvor regulering af hensættelser på retssager og tvister bidrog med 102 mio. kr. De samlede driftsomkostninger udgjorde 515 mio. kr. i 2012, hvilket er et fald i forhold til 2011, hvor omkostningerne udgjorde 628 mio. kr. Endelig påvirkede nedskrivninger resultatet positivt med i alt 792 mio. kr., idet der i 2012 er foretaget betydelige tilbageførsler af tidligere foretagne nedskrivninger.

FS Bank opnåede i 2012 et resultat på 94 mio. kr. efter skat mod -280 mio. kr. i 2011. Den resterende del af resultatet for 2012 kan i al væsentlighed henføres til moderselskabet.

FS Banks kundeportefølje består primært af kunder med behov for banklicenskrævende aktiviteter og betalingsformidling. FS Bank har i forbindelse med omdannelsen af Sparebank Østjylland af 2012 og Max Bank af 2011 til finansselskaber i 2012 overtaget indlån og visse kreditter. Disse er overdraget med en fuld købesumsregulering. Det vil sige, at eventuelle tab og gevinster afregnes til finansselskaberne.

FS Bank har aflagt regnskab og beretning for 2012. Årsrapporten kan hentes på www.fsbank.dk.

Ved udgangen af 2012 udgjorde balancesummen for Bankpakkesegmentet 20,4 mia. kr., hvilket er en reduktion på 5,3 mia. kr. i forhold til samme tidspunkt året før. Reduktionen skyldes i al væsentlighed, at der er foretaget udlodning af kapital og indfriet tilgodehavende fra staten vedrørende Roskilde Bank på i alt 4,6 mia. kr. Derudover er der foretaget førtidsindfrielse af genudlån for nominelt 1,8 mia. kr. Endvidere er udlån og andre tilgodehavender nedbragt med 2,5 mia. kr.

Reduktionen opvejer, at der i samme periode er sket en tilgang af ejendomme som led i central engagementsafvikling på netto 0,5 mia. kr. og en forøgelse af øvrige aktiver på 1,2 mia. kr., der hovedsageligt kan henføres til tilgodehavende i Danmarks Nationalbank.

Resultat Bankpakken

(Mio. kr.)	2012	2011
Netto renteindtægter	256	486
Garantiprovision statsgarantier	-8	-8
Øvrige netto gebyrindtægter og kursreguleringer	-149	-500
Andre driftsindtægter og -udgifter, netto	206	-150
Driftsomkostninger	515	628
Nedskrivninger på udlån og garantier m.v.	-792	243
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	29	-13
Skat	0	-46
Periodens resultat	611	-1.010

Balance Bankpakken

(Mio. kr.)	2012	2011
AKTIVER		
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	1.010	1.022
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	5.039	7.528
Værdipapirer	1.292	1.261
Ejendomme	1.954	1.406
Tilgodehavende vedr. tabskaution i Roskilde Bank	4.331	8.931
Øvrige aktiver	6.790	5.576
AKTIVER I ALT	20.416	25.724
PASSIVER		
Genudlån	9.549	11.677
Egenkapital	9.590	13.579
Øvrige passiver	1.277	468
PASSIVER I ALT	20.416	25.724

Exit- og Konsolideringspakkerne

Finansiel Stabilitet overtog i 2011 aktiviteterne i Amagerbanken og Fjordbank Mors under Exitpakken, mens Max Bank blev overtaget under Konsolideringspakken. I 2012 overtog Finansiel Stabilitet aktiviteterne i Sparekassen Østjylland under Konsolideringspakken. Det er disse selskaber, som indgår i Exit- og Konsolideringspakkesegmentet.

Finansiel Stabilitet har som anført ikke en direkte risiko forbundet med afvikling af aktiviteter, som er overtaget under Exit- og Konsolideringspakkerne, men arbejder for at afvikle selskaberne så effektivt som muligt under hen-

syntagen til de simple kreditorer, som ikke har opnået fuld dækning, herunder Garantifonden og staten. Periodens resultat for Exit- og Konsolideringspakkerne viser således et nul-resultat.

Der bliver fastsat en initial dividende, når Finansiel Stabilitet overtager et nødlidende pengeinstitut efter enten Exit- eller Konsolideringspakken. Det sker efter en konservativ værdiansættelse (umiddelbare overdragelsesværdier). Udlodning af dividende sker uden, at der er fuld sikkerhed for, at afviklingen ikke genererer tab i forhold til den initiale dividende.

Initial og nuværende dividende for overtagelse under Exit- og Konsolideringspakkerne

	Initial dividende (*) (%)	Simple Garantifondens kreditorer (%)	Finansiel Stabilitet og Garantifondens Pengeinst. afdeling	Yderligere købesums- regulering (Mio. kr.)	Udloddet købesums- regulering (Mio. kr.)
Amagerbanken af 2011	84,4	84,4	84,4	865	0
Fjordbank Mors af 2011 (**)	86,0	86,0	86,0	0	0
FS Finans II (Max Bank af 2011)	75,2	100,0	75,2	-46	322
FS Finans I (Sparebank Østjylland af 2012)	73,4	100,0	73,4	-23	653

(*) Garanteret af Garantifondens Afviklingsafdeling

(**) Dividende for Garantifonden er lavere, fordi den stillede tabskaution fra Garantifondens Afviklingsafdeling foreløbigt er opgjort til 645 mio. kr.

Skyldig købesumsregulering i datterselskaber under Exit- og Konsolideringspakkerne

	2012	2011	Ved over- tagelse
Amagerbanken af 2011	865	856	1.085
Fjordbank Mors af 2011	0	0	100
FS Finans II (Max Bank af 2011) (*)	276	713	732
FS Finans I (Sparebank Østjylland af 2012) (*)	630	-	720

(*) Inklusiv tidligere udloddet medgift.

I Amagerbanken og Fjordbank Mors led simple kreditorer tab ved overdragelsen til Finansiell Stabilitet, idet det skete under Exitpakken. I denne model godtgøres simple kreditorer ikke fuldt ud, bortset fra den af Garantifonden inden for visse grænser fastsatte dækning for kontante indskud. Dividenden efter vurderingsrevisorernes gennemgang (initiale dividende) blev fastsat til 84,4 pct. i Amagerbanken og 86,0 pct. i Fjordbank Mors. Hvis afviklingen af disse banker forløber bedre end forudsat, kan der foretages yderligere udlodninger til de simple kreditorer. Såfremt afviklingen giver anledning til tab, som ikke var forudset på dividendefastsættelsestidspunktet, vil disse blive dækket af Garantifondens Afviklingsafdeling.

Bortset fra Garantifonden og Finansiell Stabilitet led ingen simple kreditorer tab ved overdragelsen af Max Bank og Sparekassen Østjylland til Finansiell Stabilitet, idet det skete under Konsolideringspakken model 2. Både Garantifonden og Finansiell Stabilitet indskød en medgift, idet der ikke var tilstrækkelige aktiver til at sikre fuld godtgørelse af

alle kreditorer, herunder staten og Garantifonden. Medgiften kan blive reduceret, hvis afviklingen af selskabet forløber bedre end forudsat ved fastlæggelse af medgiften.

I datterselskaber, hvor der eksisterer yderligere købesumsregulering, er der mulighed for udlodning af yderligere dividende til de simple kreditorer. Der er dog stor usikkerhed om den endelige dividende, som først fastsættes, når afviklingen er endeligt afsluttet.

For selskaberne overtaget under Konsolideringspakken, hvor Finansiell Stabilitet og Garantifonden har indbetalt et medgiftsbeløb, vil udlodning kunne gennemføres prorata, dvs. i forhold til deres respektive andel af de midler, som parterne har betalt. Såfremt der efter endt afvikling af det enkelte selskab konstateres et tab, skal Finansiell Stabilitet henholdsvis Garantifonden tilbagebetale udloddet medgiftsbeløb, helt eller delvist. Finansiell Stabilitet kan ikke gøre den modtagne tabskaution fra Garantifondens Afviklingsafdeling gældende, før Finansiell Stabilitet og

Garantifondens Pengeinstitutafdeling har tilbagebetalt de á conto udloddede medgiftsbeløb.

I det tilfælde at selskaberne ikke kan honorere den lovbestemte forrentning på aktuelt ca. 11 pct. efter skat af den indskudte kapital, anvendes en eventuel tilbageværende købesumsregulering til dækning. Renten på den indskudte kapital er fastsat som EU's basisrente + 10 pct.

Finansiel Stabilitet afregner afkastet til Garantifonden efter fradrag for finansieringsomkostninger. Garantifonden modtager afkastet som kompensation for at bære den økonomiske risiko for, at afviklingen kan medføre et tab i forhold til den initialt fastsatte dividendeprocent.

Ved omdannelsen af datterbankerne til finansselskaber vil der blive foretaget en tilpasning af kapitalstrukturen. Det skyldes bl.a., at der efter indlevering af banklicensen er mulighed for at indregne købesumsreguleringen fuldt ud i kapitalgrundlaget. Som resultat vil der kunne foretages en kapitalnedsættelse i datterselskaberne, og dermed reduceres afkastkravet.

Amagerbanken af 2011 (FS Finans III)

Resultatet for Amagerbanken af 2011 blev et overskud på 115 mio. kr. efter skat i 2012. Resultatet svarer til afkastkravet af den indskudte kapital fra Finansiell Stabilitet.

Købesumsreguleringen er i regnskabsperioden forøget med 9 mio. kr. og udgjorde 865 mio. kr. ved udgangen af 2012. Forøgelsen skyldes primært tilbageførsel af hensættelser til imødegåelse af krav i forbindelse med retssager og tvister. Forøgelsen afspejler, at resultatet for perioden overstiger det lovbestedte krav til forrentning af den indskudte kapital på aktuelt ca. 11 pct. efter skat.

Nettorente- og gebyrindtægter udgør 168 mio. kr. og er i 2012 positivt påvirket af lavere renteudgifter som følge af, at banken har indfriet udstedte obligationer for 6.218 mio. kr., og fundingudgifterne dermed er faldet med 194 mio. kr. Andre driftsindtægter og -udgifter udgør 512 mio. kr., hvoraf bl.a. 355 mio. kr. kan henføres til indtægtsførsel af dagsværdi på overtagne udlån, og 200 mio. kr. kan henføres til regulering af hensættelser til imødegåelse af krav i forbindelse med retssager og tvister.

Udgifter til personale og administration faldt i 2012 til 210 mio. kr. fra 350 mio. kr. i 2011. Faldet kan henføres til et lavere aktivitetsomfang som følge af afvikling samt at flere af bankens funktioner er nedlagt og nu varetages af Finansiell Stabilitet.

Nedskrivninger på udlån udgør for året 216 mio. kr., og består af såvel nye som tilbageførte nedskrivninger og hensættelser.

Ved sammenligning af resultatopgørelsen for 2012 med samme periode sidste år skal det bemærkes, at der i sammenligningstallene indgår den del af bankens engagementer, der med virkning fra 1. juli 2011 blev solgt til P/F BankNordik.

Bankens balance faldt i 2012 med 9.135 mio. kr. til 5.219 mio. kr. Faldet skyldes primært afvikling af udlån og andre tilgodehavender på 3.370 mio. kr., nedbringelse af indlån og anden gæld på 109 mio. kr., nedbringelse af udstedte obligationer på 6.218 mio. kr. samt udbetaling af 660 mio. kr. i ekstraordinært udbytte. Ved udgangen af 2012 udgjorde egenkapitalen 555 mio. kr.

Udbetalingen af ekstraordinært udbytte på 660 mio. kr. skete i 2. halvår 2012 som led i overholdelsen af kravet om, at datterselskaber til Finansiell Stabilitet ikke må være overkapitaliserede, men alene skal opfylde kapitalkravene i lov om finansiell virksomhed.

Udlån efter nedskrivninger udgør 56 % af balancen, mens den resterende del af balancen overvejende består af likvide aktiver, heraf obligationsbeholdningen på 1.033 mio. kr.

Resultat Amagerbanken af 2011 (koncern)

(Mio. kr.)	5.2-31.12	
	2012	2011
Netto rente- og gebyrindtægter	168	340
Kursreguleringer	-92	-127
Andre driftsindtægter og -udgifter	512	307
Udgifter til personale og administration	210	350
Nedskrivninger på udlån og garantier m.v.	216	232
Resultat før købesumsregulering og skat	162	-62
Forskydning i købesumsregulering	9	229
Skat	38	39
Årets resultat	115	128

Balance Amagerbanken af 2011 (koncern)

(Mio. kr.)	2012	2011
AKTIVER		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	139	649
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	164	1.106
Udlån og andre tilgodehavender	2.903	6.273
Obligationer og aktier m.v.	1.124	3.154
Andre aktiver	889	3.172
AKTIVER I ALT	5.219	14.354
PASSIVER		
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	265	636
Indlån og anden gæld	267	376
Udstedte obligationer	2.538	8.756
Skyldig købesumsregulering	865	856
Andre passiver	729	2.402
Egenkapital	555	1.328
PASSIVER I ALT	5.219	14.354

Udlån efter nedskrivninger er reduceret med 3.370 mio. kr. i 2012 og udgør ultimo perioden 2.903 mio. kr.

Ultimo 2012 udgør det samlede udlån nominelt 8.418 mio. kr. før nedskrivninger mod 12.808 mio. kr. ultimo 2011. Det samlede nominelle udlån er dermed reduceret med 4.390 mio. kr. i 2012, hvoraf 800 mio. kr. er afskrevet. Reduktionen er dermed primært udtryk for, at engagementer er blevet afviklet, og nogle kunder helt eller delvist har fundet et andet pengeinstitut.

Amagerbanken af 2011 har aflagt regnskab og beretning for 2012. Årsrapporten findes på www.amagerbankenaf2011.dk og www.finansielsestabilitet.dk.

Fjordbank Mors af 2011

Resultatet for Fjordbank Mors af 2011 blev et underskud på 461 mio. kr. efter skat i 2012. Resultatet kan i væsentligt omfang henføres til nedskrivninger i 2012 på 555 mio. kr.

Resultatet øger det samlede tab, som herefter overstiger den oprindelige købesumsregulering på 100 mio. kr. med i alt 645 mio. kr. Tabet på 645 mio. kr. er dækket af tabsgarantien fra Garantifondens Afviklingsafdeling.

Nettorente- og gebyrindtægter udgør 39 mio. kr. I 2012 er bankens nettorente- og gebyrindtægter positivt påvirket af indfrielse af obligationslån på 2.151 mio. kr. Denne påvirkning mere end udvandes dog af, at det i 2012 har været nødvendigt at tilføre banken 100 mio. kr. i ny ansvarlig lånekapital og 250 mio. kr. i aktiekapital, således at banken lever op til sit individuelle solvensbehov.

Andre driftsindtægter og -udgifter udgør 138 mio. kr., der alt overvejende kan henføres til indtægtsførsel af dagsværdi på overtagne udlån, tilbageførsel af hensættelser til retssager m.v. samt salg af administrationsydelser til pengeinstitutter, som overtog de levedygtige dele af Fjordbank Mors.

Udgifter til personale og administration udgør 114 mio. kr. Omkostningerne forventes nedbragt i 2013 som følge af afviklingen samt som led i omdannelsen af Fjordbank

Mors af 2011 til et finansselskab og flytning af driftsopgaver til Finansiell Stabilitet.

Resultat af kapitalandele i associerede selskaber udgør -12 mio. kr.

Ved sammenligning med resultatet for 2011 skal det bemærkes, at resultatet for 2011 dækker perioden 24. juni – 31. december.

Balancen er i 2012 reduceret med 3.076 mio. kr. til 2.955 mio. kr. som følge af afvikling af bankens aktiviteter.

Udlån udgør efter nedskrivninger 45 pct. af balancen, mens den resterende del af balancen alt overvejende udgøres af likvide aktiver i form af tilgodehavender i Danmarks Nationalbank og Finansiell Stabilitet.

Udlån efter nedskrivninger er reduceret med 1.592 mio. kr. i 2012 og udgør ultimo perioden 1.320 mio. kr.

Ultimo 2011 udgjorde det samlede udlån nominelt 5.473 mio. kr. før nedskrivninger og underkurs (fra anskaffelsen) mod 4.289 mio. kr. ultimo 2012. Det samlede nominelle udlån er dermed reduceret med 1.184 mio. kr. i 2012, hvoraf 584 mio. kr. er afskrevet. Reduktionen er delvis udtryk for, at en del engagementer er blevet afviklet, og

Resultat Fjordbank Mors af 2011 (koncern)

(Mio. kr.)	24.6-31.12	
	2012	2011
Netto rente- og gebyrindtægter	39	80
Kursreguleringer	-1	-36
Andre driftsindtægter og -udgifter	138	18
Udgifter til personale og administration	114	99
Nedskrivninger på udlån og garantier m.v.	555	199
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-12	-149
Resultat før købesumsregulering og skat	-505	-385
Forskydning i købesumsregulering	0	100
Skat	-44	0
Årets resultat	-461	-285

Balance Fjordbank Mors af 2011 (koncern)

(Mio. kr.)	2012	2011
AKTIVER		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	512	1.081
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	449	1.424
Udlån og andre tilgodehavender	1.320	2.912
Obligationer og aktier m.v.	153	233
Grunde og bygninger	40	140
Andre aktiver	481	241
AKTIVER I ALT	2.955	6.031
PASSIVER		
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	32	265
Indlån og anden gæld	1.454	2.136
Udstedte obligationer	606	2.756
Andre passiver	358	259
Efterstillet kapital	280	180
Egenkapital	225	435
PASSIVER I ALT	2.955	6.031

nogle kunder helt eller delvist har fundet et andet pengeinstitut.

Ud over de likvide aktiver i form af tilgodehavender har banken ved udgangen af 2012 en aktiebeholdning på 115 mio. kr., hvilket er en reduktion på 68 mio. kr. i forhold til ultimo 2011. Aktieposten består primært af unoterede danske sektoraktier, som løbende søges afviklet i henhold til de indgåede samarbejds- og ejeraftaler.

Bankens beholdning af ejendomme er ved frasalg reduceret i 2012 og udgør ved udgangen af 2012 i alt 40 mio. kr.

Udstedte obligationer er via indfrielse af 2.151 mio. kr. reduceret til 606 mio. kr. ultimo 2012.

Fjordbank Mors af 2011 har aflagt regnskab og beretning for 2012. Årsrapporten findes på www.fjordbank.dk og www.finansieltabilitet.dk.

FS Finans I (tidligere Sparebank Østjylland af 2012)

Resultatet for FS Finans I viser for 2012 et overskud på 28 mio. kr., svarende til det lovbestemte afkastkrav, som Finansiell Stabilitet skal have af den indskudte egenkapital.

Resultatet fremkommer ved anvendelse af resterende købesumsregulering på 13 mio. kr. samt indtægtsførsel af 23 mio. kr. som tilgodehavende hidrørende fra tidligere udloddet medgift på 653 mio. kr.

Som led i stiftelsen af den tidligere Sparebank Østjylland foretog FS Finans I i maj 2012 en udlodning på 653 mio. kr. prorata til Finansiell Stabilitet og Garantifonden. Udlodningen var baseret på daværende nedskrivningsbehov og forventningen til driftsresultatet.

Som led i den løbende engagementsvurdering og værdiansættelse af sikkerheder blev udlån og garantier grundigt revurderet i 2. halvår af 2012. I den sammenhæng blev der opgjort yderligere behov for nedskrivninger m.v. på 172 mio. kr., som føres tilbage til åbningsbalancen, idet det var vurderingen, at disse værdiforringelser også var til stede på overtagelsestidspunktet. Udnyttelsen af købesumsreguleringen afspejler et resultat før købesumsregulering og skat på 1 mio. kr.

Periodens nettorente- og gebyrindtægter blev på 43 mio. kr. Kursreguleringer udgør et tab på 18 mio. kr., som er

sammensat af bl.a. kurstab på aktier på 10 mio. kr. og kurstab ved indfrielse af udstedte obligationer på 7 mio. kr.

Udgifter til personale og administration udgør 24 mio. kr. I FS Finans I har der siden etableringen af Sparebank Østjylland kun været én medarbejder i form af selskabets administrerende direktør, idet overdragelsesaftalen til Sparekassen Kronjylland omfattede samtlige medarbejdere. Selskabets drift har i perioden frem til omdannelsen til FS Finans I den 20. september 2012 været varetaget via administrationsaftaler med Sparekassen Kronjylland og Finansiell Stabilitet. Fra og med omdannelsen til finansselskab udføres driften af Finansiell Stabilitet gennem en administrationsaftale.

FS Finans I havde ultimo 2012 en balance på 0,8 mia. kr. Det relevante sammenligningstal er åbningsbalancen pr. 21. april 2012, som svarer til de overtagne værdier fra Sparekassen Østjylland under konkurs.

Balancen er som følge af frasalget af den levedygtige del til Sparekassen Kronjylland reduceret med 5.837 mio. kr. i 2012.

Udlån udgør efter nedskrivninger 35 pct. af balancen, mens den resterende del af balancen altovervejende udgøres af likvide aktiver i form af tilgodehavender hos kreditinstitutter.

Resultat FS Finans I

(Mio. kr.)	21.4-31.12 2012
Netto rente- og gebyrindtægter	43
Kursreguleringer	-18
Andre driftsindtægter og -udgifter	0
Udgifter til personale og administration	24
Nedskrivninger på udlån og garantier m.v.	0
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	0
Resultat før købesumsregulering og skat	1
Forskydning i købesumsregulering	36
Skat	9
Årets resultat	28

Balance FS Finans I

(Mio. kr.)	Åbnings-	
	2012	balance 21.4.2012
AKTIVER		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	0	582
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	354	1.052
Udlån og andre tilgodehavender	264	2.892
Tilgodehavende Garantifonden og Finansiell Stabilitet	23	1.162
Obligationer og aktier m.v.	92	649
Andre aktiver	25	258
AKTIVER I ALT	758	6.595
PASSIVER		
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	0	408
Indlån og anden gæld	2	3.863
Udstedte obligationer	0	759
Skyldig købesumsregulering	0	720
Andre passiver	378	295
Efterstillet kapital	0	200
Egenkapital	378	350
PASSIVER I ALT	758	6.595

Udlån efter nedskrivninger er reduceret med 2.628 mio. kr. i 2012 og udgør ultimo perioden 264 mio. kr.

Ultimo 2012 udgør det samlede udlån nominelt 1.201 mio. kr. før nedskrivninger og underkurs (fra anskaffelsen) mod 4.568 mio. kr. ved åbningsbalancen 21. april 2012. Det samlede nominelle udlån er dermed reduceret med 3.367 mio. kr. i 2012, hvilket primært skyldes frasalg af levedygtige aktiviteter til Sparekassen Kronjylland.

Samtlige indlån er overdraget til FS Bank i forbindelse med omdannelse af Sparebank Østjylland af 2012 til FS Finans I.

FS Finans I har aflagt regnskab og beretning for 2012. Årsrapporten er tilgængelig på www.finansiellstabilitet.dk.

FS Finans II (tidligere Max Bank af 2011)

Resultatet for FS Finans II viste for 2012 et overskud på 85 mio. kr. efter skat svarende til det lovbestemte afkastkrav, som Finansiell Stabilitet skal have af den indskudte egenkapital.

Resultatet fremkommer ved udnyttelse af resterende købesumsregulering på 305 mio. kr. samt indtægtsførsel af 46 mio. kr. som tilgodehavende hidrørende fra tidligere udloddet medgift på 322 mio. kr. Max Bank af 2011 foretog i 1. halvår 2012 en udlodning på 322 mio. kr. prorata til Finansiell Stabilitet og Garantifonden baseret på den forholdsmæssige andel af de midler, som parterne havde ydet som medgift. Udlodningen var baseret på den daværende vurdering af nedskrivningsbehovet og forventningen til driftsresultatet. Som led i den løbende engagementsvurdering og værdiansættelse af sikkerhederne blev nedskrivningerne netto øget i 2. halvår af 2012 med 165 mio. kr. Udnyttelsen af købesumsreguleringen afspejler et resultat før købesumsregulering og skat på -238 mio. kr.

Nettorente- og gebyrindtægter udgør 70 mio. kr. I 2012 er bankens nettorente- og gebyrindtægter positivt påvirket af indfrielse af obligationslån på 1.917 mio. kr. Andre driftsindtægter og -udgifter udgør 174 mio. kr., som primært kan henføres til amortisering af underkurs på overtagne udlån. Udgifter til personale og administration udgør 108 mio. kr.

Nedskrivninger på udlån udgør for året 287 mio. kr., som består af nye nedskrivninger.

Ved sammenligning med resultat for 2011 skal det bemærkes, at resultatet for 2011 dækker perioden 8. oktober–31. december.

Balancen er i 2012 reduceret med 2.675 mio. kr. til 1.848 mio. kr. som følge af afvikling af bankens aktiviteter.

I forbindelse med overtagelsen af Max Banks aktiviteter indskød Finansiell Stabilitet efterstillet kapital på 120 mio. kr. Den samlede efterstillede kapital er pr. 25. juni 2012 indfriet efter tilladelse fra Finanstillstyret.

Reduktionen i aktiver skyldes et generelt fald i kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker samt nedbringelse af udlån, mens reduktionen i passiver i væsentlig grad skyldes indfrielse af udstedte obligationer, overdragelse af indlån og anden gæld til FS Bank samt indfrielse af den ansvarlige kapital.

Udlån udgør efter nedskrivninger 51 pct. af balancen, mens den resterende del af balancen altovervejende udgøres af likvide aktiver i form af tilgodehavender hos Finansiell Stabilitet og andre aktiver.

Resultat FS Finans II (koncern)

(Mio. kr.)	8.10-31.12	
	2012	2011
Netto rente- og gebyrindtægter	70	37
Kursreguleringer	-87	2
Andre driftsindtægter og -udgifter	174	0
Udgifter til personale og administration	108	32
Nedskrivninger på udlån og garantier m.v.	287	0
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	0	0
Resultat før købesumsregulering og skat	-238	7
Forskydning i købesumsregulering	351	19
Skat	28	7
Årets resultat	85	19

Balance FS Finans II (koncern)

(Mio. kr.)	2012	2011
AKTIVER		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	0	838
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	317	1.851
Udlån og andre tilgodehavender	934	1.326
Tilgodehavende Garantifonden og Finansiell Stabilitet	46	0
Obligationer og aktier m.v.	109	393
Grunde og bygninger	12	18
Andre aktiver	429	97
AKTIVER I ALT	1.848	4.523
PASSIVER		
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	0	76
Indlån og anden gæld	0	633
Udstedte obligationer	0	1.917
Skyldig købesumsregulering	0	713
Andre passiver	1.014	315
Efterstillet kapital	0	120
Egenkapital	834	749
PASSIVER I ALT	1.848	4.523

Udlån efter nedskrivninger er reduceret med 392 mio. kr. i 2012 og udgør ultimo perioden 934 mio. kr. En væsentlig del af reduktionen kan henføres til øgede nedskrivninger.

Ultimo 2012 udgør det samlede udlån nominelt 3.228 mio. kr. før nedskrivninger og underkurs (fra anskaffelsen) mod 3.552 mio. kr. ultimo 2011. Det samlede nominelle udlån er dermed reduceret med 324 mio. kr. i 2012, hvoraf 16 mio. kr. er afskrevet. Reduktionen er dermed primært udtryk for, at engagementer er blevet afviklet, og nogle kunder helt eller delvist har fundet et andet pengeinstitut.

Samtlige indlån er overdraget til FS Bank i forbindelse med omdannelse af Max Bank af 2011 til FS Finans II.

Endelig er samtlige udstedte obligationer for 1,9 mia. kr. indfriet i 2012.

FS Finans II har aflagt regnskab og beretning for 2012. Årsrapporten findes på www.finansielstabilitet.dk.

FS Property Finance (Udviklingspakken)

Finansiel Stabilitet indgik i marts 2012 aftale med FIH Erhvervsbank A/S og FIH Holding A/S om at overtage ejendomsengagementer for omkring 17 mia. kr. med henblik på afvikling. Overtagelsen blev gennemført 2. juli 2012 ved, at FIH Erhvervsbank A/S og FIH Kapital Bank A/S fraspaltede forretningsenheden Property Finance til et nyt selvstændigt selskab – FS Property Finance A/S – med Finansiel Stabilitet som eneaktionær.

Formålet med omstruktureringen af FIH var at forbedre FIH Erhvervsbanks fundingmuligheder og sikre indfrielsen af de individuelle statsgarantier, uden at banken var nødsaget til at nedbringe balancen i et omfang, der kunne have negativ afsmitning på sunde små og mellemstore virksomheders adgang til kreditfaciliteter.

Selskabets formål er afvikling af engagementer i overensstemmelse med principperne i afviklingsbekendtgørelsen. Afvikling af engagementerne håndteres af FIH Erhvervsbank i henhold til administrationsaftale indgået med selskabet.

Overdragelsen skete til bogført værdi, mens aktiviteterne indgår i Finansiel Stabilitets regnskab til dagsværdi. Resultat- og balancetal for FS Property Finance i denne fremstilling er derfor ikke direkte sammenlignelige til det aflagte årsregnskab for FS Property Finance.

Selskabet blev stiftet med en egenkapital på 2 mia. kr. Selskabets gæld består af to lån fra FIH Erhvervsbank. Det første lån på 1,65 mia. kr. er et underskudsabsorberende lån, hvor ikke anvendt beløb skal tilbagebetales, når selskabet likvideres. Det andet lån på ca. 13,4 mia. kr. skal tilbagebetales i takt med, at FIH Erhvervsbank kan tilbagekøbe eller indfri statsgaranterede lån. I forlængelse heraf har Finansiel Stabilitet forpligtet sig til at stille den fornødne funding til rådighed for selskabet, dog maksimalt 13,4 mia. kr.

Samtidig med overtagelsen gav FIH Holding en underskudsgaranti over for Finansiel Stabilitet, der skal dække et eventuelt underskud i selskabet i perioden frem til opgørelsestidspunktet. Underskudsgarantien træder i kraft, såfremt det underskudsabsorberende lån på 1.650 mio.

kr., stillet af FIH Erhvervsbank, ikke er tilstrækkeligt til at dække et eventuelt underskud i FS Property Finance.

Selskabets aktiviteter afsluttes på opgørelsestidspunktet, som i udgangspunktet er aftalt til den 31. december 2016, men som kan udskydes i op til to år efter ønske fra FIH Holding og efter aftale i yderligere 1 år (dvs. senest 31. december 2019).

På opgørelsestidspunktet skal alle de af selskabet overtagne udlån være afviklet eller solgt. Eventuelle ikke afviklede udlån sælges før opgørelsestidspunktet i en åben og transparent proces, således at selskabet vil kunne likvideres på opgørelsestidspunktet.

Finansiel Stabilitet har som led i aftalen med FIH om overtagelse af FS Property Finance en upside i følgende tilfælde:

1. Såfremt selskabets akkumulerede resultat på opgørelsestidspunktet bliver bedre end -500 mio. kr. (for forbrug af underskudsabsorberende lån), skal Finansiel Stabilitet modtage 25 pct. af forskellen.
2. Finansiel Stabilitet betaler et beløb til FIH Holding svarende til Finansiel Stabilitets nettofundingindtægter med fradrag af 100 basispunkter, af den funding Finansiel Stabilitet stiller til rådighed over for selskabet og med fradrag af Finansiel Stabilitets afholdte transaktionsomkostninger.

Resultatet for FS Property Finance viser for 2012 et nulresultat, som fremkommer ved indtægtsførelse af tabskaution fra FIH Holding på 66 mio. kr.

FS Property Finance konsolideres i Finansiel Stabilitet fra 2. juli 2012. Som følge af betydelige nedskrivninger og dagsværdireguleringer på 1,5 mia. kr. er det tabsabsorberende lån på 1,65 mia. kr. anvendt, og der er optaget et tilgodehavende på FIH Holding på 0,9 mia. kr.

FS Property Finance har siden overtagelsen og indtil ultimo 2012 nedbragt udlån for 1,8 mia. kr.

Resultat FS Property Finance (koncern)

(Mio. kr.)	FS Property Finance 2.7-31.12.2012	Finansiel Stabilitet 2012	Segment 2012
Netto rente- og gebyrindtægter	172	-6	166
Kursreguleringer	-148	0	-148
Andre driftsindtægter og udgifter	-13	0	-13
Udgifter til personale og administration	54	17	71
Tabskaution fra FIH	0	66	66
Resultat før købesumsregulering og skat	-43	43	0
Skat	0	0	0
Årets resultat	-43	43	0

Balance FS Property Finance (segment balance)

(Mio. kr.)	2012	Åbnings- balance 2.7.2012
AKTIVER		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	5.254	0
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	174	4.541
Udlån og andre tilgodehavender	7.989	9.800
Tilgodehavende FIH Holding	895	829
Grunde og bygninger	186	186
Andre aktiver	1.053	1.285
AKTIVER I ALT	15.551	16.641
PASSIVER		
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	13.365	13.375
Andre passiver	186	1.266
Egenkapital	2.000	2.000
PASSIVER I ALT	15.551	16.641

FS Property Finance har aflagt regnskab og beretning for 2012. Årsrapporten findes på www.fspropertyfinance.dk.



Individuelle statsgarantier

Finansiel Stabilitet havde på vegne af den danske stat i perioden fra februar 2009 og frem til 31. december 2010 til opgave under Kreditpakken at udstede individuelle statsgarantier til kreditinstitutter. Ordningen indebar, at Finansiell Stabilitet kunne indgå aftale om ydelse af individuel statsgaranti på blandt andet ikke-efterstillet, usikret gæld med en løbetid på op til 3 år.

Ultimo 2012 var der udstedt individuelle statsgarantier til 28 kreditinstitutter for i alt 66 mia. kr. Heraf vedrørte 6 mia. kr. datterselskaber til Finansiell Stabilitet (16 mia. kr. ultimo 2011). Samlet set er de udstedte garantier ved udgangen af 2012 nedbragt med 128 mia. kr. i forhold til de oprindelige udstedelser på 194 mia. kr. umiddelbart efter udløbet af Kreditpakken ultimo 2010. Nedbringelserne kan henføres til førtidsindfrielse for 75 mia. kr., normalt afløb og valutakursændringer for den resterende del.

Af de udestående udstedelser med individuel statsgaranti kan 17 pct. beløbsmæssigt henføres til gruppe 1 pengeinstitutter og realkreditinstitutter samt 73 pct. til gruppe 2 og 3 pengeinstitutter.

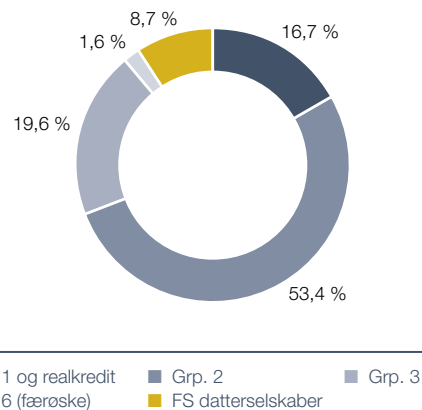
Ny garantiordning

Som led i Konsolideringspakken tiltrådte Folketingets Finansudvalg i marts 2012 aktstykket nr. 51 med en forlængelse af de individuelle statsgarantier, som efterfølgende er udmøntet i bekendtgørelse nr. 617 af 12. juni 2012 om ansøgning om individuel statsgaranti i forbindelse med fusioner mellem pengeinstitutter.

Finansiell Stabilitet kan i henhold til dansk lovgrundlag frem til udgangen af 2013 udstede individuelle statsgarantier i forbindelse med en fusion mellem to pengeinstitutter, hvoraf mindst det ene er nødlidende eller forventeligt nødlidende, og hvor det fortsættende institut er levedygtigt. Ordningen kan anvendes af alle danske pengeinstitutter, uanset om de tidligere har fået udstedt en individuel statsgaranti, forudsat at EU-Kommissionen løbende godkender ordningen. EU-Kommissionen har foreløbigt godkendt ordningen frem til 30. juni 2013.

Hvis en ny udstedelse af en individuel statsgaranti skal afløse en eksisterende garanti, skal statens risiko for tab på garantierne og eventuelle statslige kapitalindskud reduceres væsentligt i forhold til en situation, hvor institutterne

Fordeling af garantier på institutstørrelse



fortsætter hver for sig. Der er fastsat et loft for ordningen på 40 mia. kr. i alt.

Hvis en fusion imellem pengeinstitutter, jf. tidligere, udløser forfald af eksisterende seniorgæld til betaling, vil der kunne søges om aftale om en individuel statsgaranti, som vil kunne have op til samme størrelse som den forfaldne seniorgæld. Der er fastsat et loft over de samlede garantier udstedt under denne ordning på 10 mia. kr.

Hvis ét eller begge af de fusionerende pengeinstitutter i forvejen har en individuel statsgaranti i medfør af lov nr. 68 af 3. februar 2009, kan der maksimalt ansøges om en ny individuel statsgaranti svarende til det samlede beløb for de garantier, der er udstedt til institutterne. Hvis der i forbindelse med fusionen forfalder seniorgæld til betaling, vil der dog også kunne søges om individuel statsgaranti for et beløb op til det forfaldne beløb.

En ny individuel statsgaranti udstedt i forbindelse med en fusion kan have en løbetid indtil 31. december 2016, og kun en tredjedel af garantien kan have en længere løbetid end 3 år. Garantien må samtidig ikke udstedes med en løbetid på mindre end 3 måneder.

Under den nye garantiordning var der ultimo 2012 udstedt tilsagn til Vestjysk Bank for 6,8 mia. kr. i medfør af fusionen med Aarhus Lokalbanc og givet betinget tilsagn til Den Jyske Sparekasse for 1,4 mia. kr. som led i fusionen med Sparekassen Farsø.

Udløb af udestående garantier

Det samlede garanterede beløb for eksisterende udstedelser forventes nedbragt i takt med, at udstedt gæld med individuel statsgaranti udløber frem mod 31. december 2013 eller som følge af førtidig indfrielse eller annulleringer af gæld med individuel statsgaranti. Forfald af eksisterende gæld med individuel statsgaranti er i høj grad koncentreret til 1. halvår 2013, hvor der er normalt udløb af 51 mia. kr. af de tilbageværende 66 mia. kr. i garantier.

Den nye garantiordning vil medføre, at der fortsat frem mod 2016 vil være udestående garantier.

Garanti provisioner

I 2012 modtog staten garanti provisioner for de udstedte garantier på samlet 1.073 mio. kr. og betalte 28 mio. kr. i omkostningsrefusion til Finansiell Stabilitet.

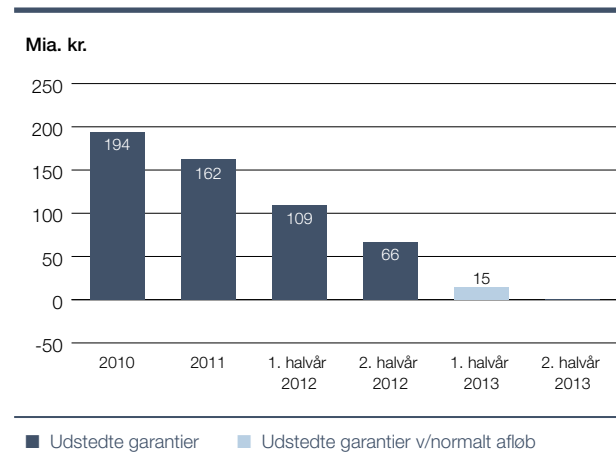
Tab på individuelle statsgarantier

Finansiell Stabilitet havde ved overdragelsen af Amagerbanken til Finansiell Stabilitet i februar 2011 udestående garantier for 13,6 mia. kr. til banken. Finansiell Stabilitet har, i lighed med de øvrige kreditorer, modtaget en dividende svarende til andelen af de opgjorte forpligtelser. Dividenden er opgjort til 84,4 pct., der svarer til et tab på de stillede garantier på 2,1 mia. kr.

Finansiell Stabilitet havde ved overdragelsen af Fjordbank Mors til Finansiell Stabilitet i juni 2011 udestående garantier for 4,1 mia. kr. til banken. Finansiell Stabilitet har i lighed med de øvrige kreditorer modtaget en dividende, svarende til andelen af de opgjorte forpligtelser. Dividenden er opgjort til 86 pct., svarende til et tab på de stillede garantier på 0,6 mia. kr.

Aktiviteterne fra Max Bank blev overdraget til et datterselskab i Finansiell Stabilitet i oktober 2011. Overdragelsen af aktiviteterne skete i regi af Konsolideringspakken, hvor udgangspunktet er, at ingen simple kreditorer lider tab ved afviklingen af det nødlidende institut svarende til en dividende på 100 pct. Det er således staten, som er garant for de individuelle statsgarantier, og Garantifonden, der via en medgift dækker de tab, som de simple kreditorer ville have fået ved en overtagelse under Exitpakken. Finansiell Stabilitet har derfor, på vegne af staten, ydet en medgift til Max Bank på 0,8 mia. kr., som i 2. kvartal 2012 er reduceret til 0,6 mia. kr. ved tilbagebetaling af 0,2 mia. kr.

Udestående individuelle statsgarantier siden Kreditpakkens udløb i efteråret 2010



Aktiviteterne fra Sparekassen Østjylland blev overdraget til et datterselskab i Finansiell Stabilitet i april 2012. Overdragelsen af aktiviteterne skete ligeledes i regi af Konsolideringspakken. Finansiell Stabilitet har, på vegne af staten, ydet en medgift til Sparebank Østjylland på 0,2 mia. kr., som er reduceret til 0,1 mia. kr. ved tilbagebetaling af 0,1 mia. kr.

Det foreløbige forventede tab på de individuelle statsgarantier kan således ultimo 2012 opgøres til 3,5 mia. kr. Tabet kan blive reduceret, hvis den endelige afvikling af de enkelte datterselskaber medfører, at der fortsat er en positiv købesumsregulering, som kan udloddes til kreditorer, som ikke har modtaget fuld dækning. Tab og medgift dækkes via en tabskaution fra staten, hvorfor disse ikke påvirker nettoresultatet for Finansiell Stabilitet.

Eventualforpligtelser m.v.

Der er inden for det seneste år rejst et betydeligt antal klagesager i Pengeinstitutankenævnet fra kunder i de pengeinstitutter, som Finansiell Stabilitet har overtaget.

Finansiell Stabilitet er endvidere part i en række retssager og tvister. Desuden har Finansiell Stabilitet anlagt en række ansvars- og erstatningssager mod flere af de tidligere ledelser i de overtagne pengeinstitutter. Samlet er Finansiell Stabilitet koncernen part i sager, hvor omfanget ved udgangen af 2012 var opgjort til ca. 6 mia. kr.

Finansiel Stabilitet har gennemført en vurdering af de samlede risici, som koncernen står overfor i retstvister, klagesager og erstatningssager. Finansiel Stabilitet har foretaget en økonomisk risikovurdering baseret på de juridiske vurderinger af sagernes udfald. Samlet er der hensat 1,3 mia. kr. i balancen pr. 31. december 2012.

Øvrige væsentlige aktiviteter

Rigsrevisionens undersøgelse

Rigsrevisionen igangsatte i oktober 2011 en undersøgelse af Finansiel Stabilitet. Undersøgelsens formål var at vurdere, hvorvidt Finansiel Stabilitet overtager og afvikler nødlidende pengeinstitutter på en tilfredsstillende måde.

Rigsrevisionen afsluttede undersøgelsen i maj 2012 med en beretning til Statsrevisorerne. Af beretningen fremgik det, at Finansiel Stabilitet overtager og afvikler nødlidende pengeinstitutter på en tilfredsstillende måde. Rigsrevisionen gav dog bemærkninger til enkelte forhold. Rigsrevisionen fandt, at Finansiel Stabilitet bør operationalisere kravet om hurtig afvikling af de overtagne pengeinstitutters aktiviteter i klare mål og milepæle for at sikre fremdrift og gennemsigtighed i afviklingsopgaven samt påse, at selskabets udmeldte rentesatser for udlån i videst muligt omfang implementeres i datterselskaberne. Dette er forhold, som Finansiel Stabilitet har sikret ved anvendelse af den værdikæde, der blev indført i forbindelse med omlægningen af koncernstrukturen medio 2012.

Herudover fandt Rigsrevisionen, at Finansiel Stabilitet ved hver pengeinstitutovertagelse bør genforhandle direktørlønnen og fastsætte vederlag til bestyrelsen, så løn og vederlag er i overensstemmelse med statens og Finansiel Stabilitets retningslinjer og er fastsat under hensyn til sparsommelighed. Ved overtagelsen af Amagerbanken skete dette ikke. Finansiel Stabilitet vil ved fremtidige overtagelser iagttage ovennævnte forhold.

Eksekutor for aftalen om Spar Salling Sparekasse

Finansiel Stabilitet medvirkede som eksekutor i forbindelse med håndtering af Spar Salling Sparekasse i april 2012. Da Finansiel Stabilitet ikke havde indgået aftaler om individuel statsgaranti med Spar Salling Sparekasse, var Finansiel Stabilitet i øvrigt ikke involveret i transaktionen. Garantifonden indgik i den sammenhæng en aftale om

ydelse af medgift i forbindelse med overdragelse af aktiviteterne til Den Jyske Sparekasse.

Landbrugets FinansieringsBank

Erhvervs- og Vækstministeriet offentliggjorde 22. maj 2012, at der var indgået en aftale mellem Finansiel Stabilitet, Finansrådet, Landbrug & Fødevarer, Nykredit og DLR Kredit om at etablere et landbrugsfinansieringsinstitut, Landbrugets FinansieringsBank (LFB). Finansiel Stabilitet har tegnet 75 mio. kr. i aktiekapital ud af en samlet kapital på 230 mio. kr. Derudover er der givet tilsagn om et ansvarligt lån på op til 70 mio. kr.

LFB skal bidrage til at løse den nuværende kreditsituation inden for landbruget ved at yde anlægsfinansiering til landbrug med effektive driftsledere samt unge landmænd, der skal indgå i et generationsskifte, men som ikke kan opnå den fornødne bankfinansiering.

Frasalg af pulje af engagementer på under 5 mio. kr.

Finansiel Stabilitet indgik 13. december 2012 en aftale med Sparekassen Sjælland om overdragelse af engagementer for 337 mio. kr. fordelt på mere end 700 bankkunder i 239 koncerntaftaler. Engagementerne er hver under 5 mio. kr. og består af aftaler om udlån, kreditter og garantier. Salget gennemføres i 2013.

Begivenheder efter 2012

Finansiel Stabilitet indgik den 28. februar 2013 aftale med Porteføljehinvest A/S under konkurs om overtagelse af samtlige aktier i Cantobank A/S. Aktierne i Cantobank var stillet som sikkerhed for Finansiel Stabilitets tilgodehavende i konkursboet. Ifølge aftalen er aktierne overdraget pr. 1. januar 2013.

Finansiel Stabilitet vil fortsætte den igangværende afvikling af aktiviteterne i Cantobank. Afviklingen kommer til at foregå efter de krav og principper, der i øvrigt gælder for afviklingen i Finansiel Stabilitet. Hos Cantobank er der aktuelt 15 engagementer, som i det væsentlige består af ejendomsfinansiering af tyske ejendomme.

Finansiel Stabilitet har overtaget nettoaktiviteter for i alt 45 mio. kr. baseret på en foreløbig opgørelse.

Forventninger til 2013

Resultatudviklingen i 2013 vil primært blive bestemt af udviklingen i aktiviteterne, som afvikles under Bankpakken. Det forventes, at resultatet vil være tæt på nul i 2013. Resultatet vil primært afhænge af værdiændringer på udlånsengagementerne samt udfaldet af retssager og tvister.

Der er fortsat betydelig usikkerhed om tabsudviklingen, idet der knytter sig betydelige risici til udlånsengagementerne. De bogførte værdier vil i stort omfang blive underlagt markedstest i forbindelse med forventede frasalg af aktiviteter i 2013. I den sammenhæng udgør en betydelig del af de svage engagementer udlån med sikkerhed i fast ejendom. I det omfang udviklingen på ejendomsmarkedet forbliver svag, kan dette påvirke afviklingen og værdiansættelsen negativt.

Endvidere er der stor usikkerhed om eventuelle tab i forbindelse med de retlige tvister, som selskabet er involveret i. Sagerne vedrører dels retssager, dels kundeklager. Finansiell Stabilitet har overtaget disse sager som led i fusionen med datterselskaberne under Bankpakken.

Finansiell Stabilitets aktiviteter i forbindelse med udstedelse af individuelle statsgarantier er omfattet af en statsgaranti. Det indebærer, at eventuelle tab på udstedte garantier dækkes af staten. I takt med reduktionen af de udestående individuelle statsgarantier er risikoen for staten reduceret betydeligt. Som følge af statsgarantien vil Finansiell Stabilitets nettoresultat ikke blive påvirket.

Afviklingen af aktiviteterne overtaget under henholdsvis Exit- og Konsolideringspakkerne er omfattet af en tabskaution fra Afviklingsafdelingen i Garantifonden. Endvidere vil de simple kreditorer, som ikke har modtaget fuld dividende, drage nytte af en afvikling, som indebærer et eventuelt bedre resultat end forudsat.

Aftalen med FIH om overtagelse og afvikling af datterselskabet FS Property Finance indebærer både en garanti fra FIH Holding og en aftale om økonomisk deling af eventuelt overskud.



Risikoforhold og risikostyring

Finansiel Stabilitets risici og styring heraf er i betydelig grad påvirket af de særlige opgaver, som selskabet varetager i henhold til at overtage nødlidende pengeinstitutter. Dermed er Finansiell Stabilitet i en situation, hvor de påtagne risici i et stort omfang afspejler selskabets pligt til at overtage aktiviteter fra nødlidende banker. Det gælder dog ikke for så vidt angår selskabets aktiviteter i forbindelse med de indgåede aftaler om individuelle statsgarantier.

Finansiell Stabilitet er eksponeret over for en række finansielle risici, herunder primært kredit-, markeds-, ejendoms- og operationelle risici.

Likviditetsrisikoen er afdækket via Finansiell Stabilitets adgang til genudlån.

Risikoen på værdiudviklingen på aktiver og passiver i Finansiell Stabilitet koncernen bæres som tidligere nævnt af forskellige parter og kan opdeles i 4 segmenter:

- Aktiviteter overtaget i henhold til Bankpakken
- Individuelle statsgarantier (Kreditpakken)
- Aktiviteter overtaget i henhold til Exit- og Konsolideringspakkerne
- Aktiviteter overtaget i henhold til Udviklingspakken

Når de enkelte former for risici i koncernen vurderes, er det derfor relevant at betragte områderne individuelt.

Generelt om risikostyringspolitik i Finansiell Stabilitet

Den altovervejende del af Finansiell Stabilitets risici er relateret til kreditengagementer og retssager. Det skal ses i lyset af Finansiell Stabilitets formål om at afvikle eller omstrukturere nødlidende banker. Kreditrisici er derfor som udgangspunkt uundgåelige, men styres efter overdragelsen til Finansiell Stabilitet ud fra en overordnet politik om afvikling af aktiviteterne. I lyset af de særlige opgaver, som selskabet varetager, er Finansiell Stabilitets koncernselskaber endvidere part i en række retssager og tvister.

Desuden er Finansiell Stabilitet både direkte ved ejerskab og indirekte gennem kredit- og pantebrevsengagementer væsentligt eksponeret mod ejendomsrisici. Derimod vil Finansiell Stabilitet som udgangspunkt kun have mindre eksponeringer mod markedsrisici. Den væsentligste operationelle risiko opstår i forbindelse med afviklingen af engagementer med dårlig bonitet samt de tilhørende sikkerheder.

Definitioner af risikotyper og betydning af eksponering

Kreditrisiko defineres som risikoen for tab som følge af, at kundernes betalingsforpligtelse ikke kan indrives på grund af manglende evne eller vilje til at betale rettidigt.

Markedsrisiko defineres som risikoen for tab som følge af, at markedsværdien af aktiver og passiver ændres foranlediget af ændringer i de underliggende markedskurser. Markedsrisiko omfatter rente-, valuta- og aktierisici.

Ejendomsrisiko defineres som risikoen for tab som følge af, at markedsværdien af ejendomme og ejendomssikkerheder falder foranlediget af et fald i priserne på ejendomsmarkedet.

Likviditetsrisiko defineres som risikoen for tab som følge af, at det eksisterende likviditetsberedskab ikke er tilstrækkeligt til at håndtere betalingsforpligtelserne.

Operationel risiko defineres som risikoen for økonomiske tab som følge af fejl i interne processer, menneskelige fejl, systemfejl eller tab som følge af eksterne begivenheder.

Den overordnede politik for styring af risici er, at Finansiell Stabilitet centralt fastlægger principperne for risici i koncernens selskaber. Som udgangspunkt skal datterselskaber kun have eksponering mod kreditrisici. I takt med afviklingen af selskaberne vil denne risiko løbende blive nedbragt. Ejendomsrisici er en følge af afviklingen af kreditengagementer, hvor det i nogle tilfælde er nødvendigt i en periode at overtage ejendomme, der har ligget til sikkerhed for kreditengagementer. Markedsrisici vil så vidt muligt blive elimineret dels ved at nedbringe eventuelle positioner ved frasal, dels ved at foretage en hensigtsmæssig afdækning af eventuelle åbne positioner. De operationelle risici søges til stadighed begrænset ved at have funktionsopdelinger med entydige ansvarsområder og dokumentation for de centrale opgaver via forretningsgange. Dermed reduceres risikoen for fejl og fremtidige tab.

Kreditrisici

Afvikling af nødlidende pengeinstitutter under Bank-, Exit- og Konsolideringspakkerne

Finansiell Stabilitet har på baggrund af overtagelsen af nødlidende pengeinstitutter fået en betydelig kreditrisiko-eksponering. Samtidig er der en betydelig branchemæssig skævvridning i eksponeringen, idet hovedparten af udlånsvolumen er eksponeret mod ejendomsmarkedet.

Debitorernes selvstændige betalingsevne er ofte lav, hvilket gør sikkerhederne, herunder ejendomssikkerhederne, væsentlige for Finansiell Stabilitets kreditrisikovurdering.

84 pct. af sikkerhedsværdierne er relateret til fast ejendom. Da netop denne branche har været påvirket af den økonomiske og finansielle krise, har det kun været muligt at nedbringe eksponeringen i begrænset omfang, dels ud fra en betragtning om at foretage en hensigtsmæssig forretningsorienteret afvikling, dels ud fra et hensyn om at minimere påvirkningen af prisdannelsen inden for udsatte sektorer.

Endvidere er det som følge af boniteten af engagementerne ikke muligt at opnå et velafbalanceret forhold mellem risici og afkast. 68 pct. af udlånene er nedskrivningsengagementer, hvor den selvstændige betalingsevne er begrænset. Derfor er det ikke umiddelbart muligt at tage afsæt i en normal risikostyringstilgang for en finansiell virksomhed.

Styringen af kreditrisikoen i Finansiell Stabilitet er derfor indarbejdet som et integreret element i den løbende afvikling af koncernens aktiver under hensyntagen til, at det på kort sigt ikke vil være muligt at opnå en velafbalanceret portefølje som følge af markedsforholdene. På den baggrund er risikostyringspolitikken inden for kreditområdet primært opbygget ud fra en betragtning om at sikre en løbende overvågning og koordinering af engagementerne samt sikre, at

Engagement fordelt efter kreditværdighed

(Mio. kr.)	(1b)	(1a)	(2c)	(2b)	(2a/3)	Samlet
Udlån, garantier og uudnyttet kreditmaks. før nedskrivning	25.496 (17.332)	3.552 (1.146)	2.855 (977)	3.782 (41)	1.971 (209)	37.656 (19.705)
Nedskrivning	15.846 (12.481)	0 (0)	0 (0)	0 (0)	0 (0)	15.846 (12.481)
Sikkerheder (systemregistreret)	7.467 (3.417)	2.407 (455)	2.037 (562)	3.258 (25)	1.116 (117)	16.285 (4.576)
Blanco	2.183 (1.434)	1.145 (691)	818 (415)	524 (16)	855 (92)	5.525 (2.648)

Tal i parentes viser andel ekskl. datterselskaber under Exit-, Konsoliderings- og Udviklingspakkerne.

1b = OIV-engagementer med nedskrivning, 1a = OIV-engagementer uden nedskrivning, 2c = engagementer med væsentlige svagheder, 2b = engagementer med forringet bonitet, 2a/3 = engagementer med normal bonitet.

Bonitetsklasse 1b og 1a udgør samlet set Finanstilsynets bonitetsklasse 1.

Engagement fordelt efter kundetype/afviklingshåndtering

(Mio. kr.)	Betinget			Samlet
	Levedygtig	levedygtig	Likvidation	
Udlån, garantier og uudnyttet kreditmaks. før nedskrivning	5.420	18.975	13.261	37.656
Nedskrivning	531	6.103	9.212	15.846
Sikkerheder	3.352	9.803	3.130	16.285
Blanco	1.537	3.069	919	5.525

yderligere eksponeringer på eksisterende forretninger holdes på et minimum. Finansiell Stabilitet skal i den sammenhæng påse, at afviklingsbekendtgørelsens krav overholdes af Finansiell Stabilitet og dets datterselskaber, herunder at absolut nødvendige udvidelser holdes inden for:

- at et enkelt engagement ikke udvides mere end 20 pct.
- at selskabets samlede låneportefølje ikke udvides mere end 2,5 pct.

Udgangspunktet for overvågningen er en klassifikation af kunderne ud fra deres kreditværdighed og muligheden for at overdrage dem til andre pengeinstitutter. Klassifikationen skaber grundlaget for løbende at kunne følge udviklingen i den overordnede kreditkvalitet og vurdere mulighederne for at kunne afvikle kundeforholdet. I den sammenhæng er der indført ens vurderingsprincipper, som skaber grundlag for at foretage en ensartet klassifikation på tværs af Finansiell Stabilitets koncernselskaber.

Kreditværdigheden tager udgangspunkt i Finanstilsynets bonitetsklassifikation af udlån. Bonitetsklasse 1 er opdelt i 1b og 1a henholdsvis med og uden nedskrivninger.

Muligheden for overdragelse til et andet pengeinstitut på sigt tager udgangspunkt i engagementets levedygtighed.

For likvidationsengagementer og betinget levedygtige engagementer vil sikkerhederne være det væsentligste for værdisætningen af engagementet, hvorfor ændringer i værdien af sikkerhederne slår direkte igennem på koncernselskabernes drift.

Finansiell Stabilitet har systemregistrerede sikkerheder i større omfang i form af pant i aktiver m.v. Hertil kommer sikkerheder som fx indtrædelsesretter i panter i forbindelse med stillede garantier, sikkerheder hvor sikringsakten er i gang men ikke afsluttet, kautioner fra 3. mand m.v., som tillige er medtaget ved værdisætningen af de enkelte udlån og garantier.

Udviklingspakken

Finansiell Stabilitet har på baggrund af overtagelsen af FIH's portefølje af lån givet til ejendomsengagementer øget kreditrisikoeksponeringen betydeligt mod ejendomsmarkedet. Engagementerne overtaget under Udviklingspakken i 2012 håndteres og afvikles som engagementer, der

Arten af sikkerhed fordelt efter kundetype/afviklingshåndtering

(Mio. kr.)	Betinget			Sum
	Levedygtig	levedygtig	Likvidation	
Pant i fast ejendom	2.478	8.613	2.550	13.641
Pant i køretøjer, skibe etc.	748	172	69	989
Pant i indestående	5	41	56	102
Depoter	42	64	50	156
Garantier og kautioner	13	257	43	313
Andet	66	656	362	1.084
I alt	3.352	9.803	3.130	16.285

Der henvises i øvrigt til note 15, hvor sikkerheder dog er opgjort ekskl. udlån til dagsværdi.

Omfanget af individuelle statsgarantier fordelt på valuta

(Mia. kr.)	2012		2011	
	Valuta	DKK	Valuta	DKK
DKK	8,8	8,8	44,0	44,0
EUR	3,2	24,2	4,4	32,6
USD	5,1	28,4	12,5	71,9
SEK	6,0	4,9	16,2	13,5
I alt		66,3		162,0

er overtaget under de øvrige bankpakker samt i henhold til afviklingsbekendtgørelsen.

Kreditpakken: Individuelle statsgarantier

Individuelle statsgarantier blev udstedt på baggrund af en individuel kreditbehandling af modtagne ansøgninger. Kreditvurderingen tilvejebragte grundlaget for at vurdere, om Finansiell Stabilitet kunne indgå aftale med instituttet om udstedelse af en individuel statsgaranti. I en række tilfælde er der fastsat yderligere vilkår, når Finansiell Stabilitet vurderede, at det var nødvendigt, for at udstedelse af statsgarantien kunne anses for at være forsvarlig. Det var op til det enkelte pengeinstitut at beslutte, om eventuelle individuelle krav blev offentliggjort. I forbindelse med udstedelse af garantier var instituttet forpligtet til at indsende information om væsentlige negative ændringer. Finansiell Stabilitet foretager en løbende kreditovervågning af de pengeinstitutter, der har modtaget en individuel statsgaranti, baseret på deres regnskabsrapportering. Så længe de individuelle statsgarantier løber, gennemføres denne løbende kreditvurdering af institutterne. Bestyrelsen i Finansiell Stabilitet orienteres løbende om status på individuelle statsgarantier. Alle udstedte garantier er registreret i en database, og status på obligationsudstedelserne kan ses på www.finansiellstabilitet.dk.

Størrelsen af udstedte garantier, på vegne af staten, var ultimo 2012 på 66 mia. kr. (162 mia. kr. ultimo 2011). Heraf udgjorde 6 mia. kr. individuelle statsgarantier, som var udstedt til Finansiell Stabilitets datterselskaber, hvorfor eksponeringen mod kreditinstitutter uden for Finansiell Stabilitet var 60 mia. kr.

Modpartsrisiko på finansielle modparter

Koncernens selskaber indgår i forbindelse med den løbende styring af markedsrisici afdækningsforretninger

og har desuden i et begrænset omfang konti i inden- og udenlandske pengeinstitutter til brug for betalingsformidling m.v. Disse relativt beskedne lines bevilges af koncernbestyrelsen og styres og overvåges af Finansiell Stabilitet.

Markedsrisiko

Afvikling af nødlidende pengeinstitutter under Bank-, Exit- og Konsolideringspakkerne samt af FS Property Finance under Udviklingspakken

Den grundlæggende politik vedr. markedsrisiko 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.

Markedsrisikoen overvåges ved, at koncernselskabernes løbende eksponeringer opgøres og indregnes i koncernens samlede eksponering. Hidtil har de overtagne pengeinstitutter ved overtagelsen haft en begrænset eksponering mod markedsrisiko.

En væsentlig del af markedsrisiciene i Finansiell Stabilitet kan henføres til renterisici, som opstår i forbindelse med løbetidsforskelle mellem aktiver og passiver. Hovedparten af udlånene i koncernselskaberne har en variabel rente, mens hovedparten af passiverne er lån, som Finansiell Stabilitet har optaget via statens genudlånsordning. Genudlån svarer til obligationslån og har derfor en fast rente. En del af genudlånet anvendes som kapitalindskud i datterselskaberne og bærer ikke renterisiko. Låntagningen vedr. kapitalindskud er oprindeligt foretaget i 5-årige obligationer svarende til den forventede afviklingshorisont for de overtagne pengeinstitutter. Dermed er der ikke fuld overensstemmelse mellem varigheden på aktiver og

passiver, og Finansiell Stabilitet er derfor eksponeret mod renteændringer.

Den samlede renterisiko beløb sig ultimo 2012 til -196 mio. kr. (-313 mio. kr. ultimo 2011). Eksklusive datterselskaberne under Exit-, Konsoliderings- og Udviklingspakkerne udgjorde renterisikoen -49 mio. kr.

I forbindelse med Finansiell Stabilitets aktiviteter ved afvikling af nødlidende pengeinstitutter er der en valutarisiko. I det omfang der er kommercielle udenlandske interesser, herunder at kunder har optaget lån med henblik på at finansiere udenlandske aktiviteter, afdækkes aktiver med tilsvarende finansiering i udenlandsk valuta.

Den samlede valutaposition opgjort ved valutaindikator 1 beløb sig ultimo 2012 til 168 mio. kr. (181 mio. kr. ultimo 2011). Eksklusive datterselskaberne under Exit-, Konsoliderings- og Udviklingspakkerne udgjorde valutapositionen 46 mio. kr.

Finansiell Stabilitet har endvidere en række aktieposter. De noterede aktier er under afvikling, men koncernen har fortsat en del sektoraktier samt mindre noterede og unoterede aktieposter på balancen. Disse aktieporteføljer 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 Bankpakken samt i sektoraktierne, primært DLR Kredit A/S. Afhændelsen af beholdningen af børsnoterede pengeinstitutaktier foretages løbende, hvorved eksponeringen reduceres.

Den samlede aktiebeholdning m.v. var ultimo 2012 på 1.218 mio. kr. (1.467 mio. kr. ultimo 2011). Eksklusive datterselskaberne under Exit-, Konsoliderings- og Udviklingspakkerne udgjorde aktiebeholdning m.v. 856 mio. kr.

Der henvises i øvrigt til note 34.

Kreditpakken: Individuelle statsgarantier

I forbindelse med indgåelse af individuelle statsgarantier opstår der en potentiel valutakursrisiko for Finansiell Stabilitet, idet udstedelser i flere tilfælde er foretaget i udenlandske valutaer. Valutakursrisikoen opstår kun i den situation,

hvor et institut misligholder sine betalinger, og Finansiell Stabilitet skal udføre rettidig betaling. Finansiell Stabilitet har adgang til at kunne optage genudlån i udenlandsk valuta for at kunne honorere eventuelle krav om rettidig betaling i udenlandsk valuta.

Ejendomsrisiko

Koncernen ejer direkte, eller gennem datterselskaber, en række ejendomme, der er overtaget i forbindelse med afvikling af engagementer eller panter.

Herudover er koncernen indirekte eksponeret mod udviklingen på ejendomsmarkedet som følge af, at en stor del af koncernens engagementer har sikkerheder i ejendomme.

Ejendomsmarkedet var også i 2012 kendetegnet ved en svag udvikling, og forventningerne til 2013 indikerer ikke væsentlig ændring. De ejendomme, der efterspørges, er fortsat veldrevne og velbeliggende ejendomme.

Markedet for erhvervsjendomme er fortsat præget af manglende likviditet og faldende priser på sekundære ejendomme, men svagt stigende priser på primære ejendomme. Erhvervsjendomsmarkedet forventes i 2013 fortsat at være underlagt stor usikkerhed.

En væsentlig andel af de ejendomme, koncernen har pant i, er kendetegnede ved dårlig vedligeholdelse samt en beliggenhed uden for større byområder. Det vil sige ejendomme, der p.t. ikke er stor efterspørgsel efter. Hertil kommer, at den finansielle sektor generelt er tilbageholdende med at finansiere ejendomshandler.

Styringen af ejendomsrisici i Finansiell Stabilitet foregår både som et integreret element i den løbende kreditrisikostyring og afvikling af kundeengagementerne og af den beholdning af ejendomme, som Finansiell Stabilitet og datterselskaberne har på egne bøger.

Vurdering af både de ejendomme, der ligger i de enkelte kreditengagementer, som de ejendomme koncernen har overtaget, bliver foretaget af Finansiell Stabilitets ejendomsafdeling eventuelt i samarbejde med større ejendomsrådgivere. Ejendomsafdelingen udarbejder handlingsplaner på ejendomme, hvor en håndtering skønnes nødvendig forud for et salg.

Ejendomme i egenbeholdning og værdi af ejendomssikkerheder

(Mio. kr.)	Ejendomme i egenbeholdning	Ejendoms sikkerheder
Ejendomsværdi	2.924 (2.068)	13.641 (3.812)
Effekt af et 10 % fald i ejendomsværdier	292 (207)	1.196 (372)

Tal i parentes viser andel ekskl. datterselskaber under Exit-, Konsoliderings- og Udviklingspakkerne.

Ejendomsafdelingen styrer afhændelsen af nødlidende engagementers ejendomme og arbejder tæt sammen med de kundeansvarlige i området Engagementsafvikling og kreditstyring.

Ejendomsmarkedet forventes, som nævnt, fortsat at være karakteriseret ved stor usikkerhed i 2013.

Et scenarie, hvor ejendommene falder yderligere 10 pct. i værdi, vil påvirke Finansiell Stabilitets driftsresultat såvel via beholdningen af ejendomme i egne bøger som via sikkerhedsstillelsen i engagementerne, hvor gennemslaget på især nedskrevne engagementer vil være væsentligt.

Koncernens beholdning af ejendomme er på 2.924 mio. kr., heraf bærer Finansiell Stabilitet risikoen på 2.068 mio. kr. Koncernens ejendomssikkerheder i engagementer er på 13.641 mio. kr., hvoraf Finansiell Stabilitet bærer risikoen på 3.812 mio. kr. Risikoen på den resterende del bæres af datterselskaber under Exit-, Konsoliderings- og Udviklingspakkerne.

Et 10 % fald i ejendomsværdierne vil medføre et tab for koncernen på egne ejendomme på 292 mio. kr. (379 mio. kr. ultimo 2011). Heraf vil Finansiell Stabilitet bære 207 mio. kr. Desuden vil det medføre forøgede nedskrivninger med en anslået resultat effekt i niveauet 1.196 mio. kr. (1.016 mio. kr. ultimo 2011) for koncernen, hvoraf 372 mio. kr. bæres af Finansiell Stabilitet.

Operational risiko

Finansiell Stabilitet søger løbende at nedbringe risikoen for tab relateret til operationel risiko, det vil sige i forbindelse med utilstrækkelige eller fejlbehæftede interne procedurer, menneskelige eller systemmæssige fejl m.v.

Koncernens væsentligste operationelle risici vurderes at være i forbindelse med håndteringen af engagementerne med dårlig bonitet samt de tilhørende sikkerheder, herunder at dokumenter og sikringsakter i mange tilfælde har mangler hidrørende fra de oprindelige pengeinstitutter.

Juridiske risici på en række verserende og potentielle tvister samt erstatningssager udgør en væsentlig operationel risiko for koncernen. De er en følge af, at Finansiell Stabilitet og dets datterselskaber er indtrådt i de overtagne bankers forpligtelser. Der er derfor foretaget hensættelser til imødegåelse af de risici, der kan kvantificeres på et tilstrækkeligt grundlag, og hvor det er overvejende sandsynligt, at det vil lede til et tab. Juridiske risici er vanskeligt kvantificerbare og ofte forbundet med usikkerhed i en risikovurdering. Finansiell Stabilitet vurderer derfor løbende udviklingen i de juridiske risici og deres potentielle økonomiske konsekvenser.

De øvrige operationelle risici søges minimeret ved en række tiltag. Bl.a. bliver de forskellige opgaver i Finansiell Stabilitet udført af forskellige enheder. Funktionsadskillelse mindsker de operationelle risici og understøtter muligheden for intern kontrol. Endvidere er der udarbejdet skriftlige forretningsgange for de væsentligste arbejdsopgaver med henblik på at minimere afhængigheden af enkeltpersoner og for at sikre, at opgaverne løses ud fra de vedtagne politikker. Da mange arbejdsprocesser understøttes af IT med mulighed for belastende nedbrud, er der udarbejdet nødplaner for IT, der skal begrænse eventuelle tab.

Finansiell Stabilitet søger mod en hurtig afvikling af privatkunderne for derved at undgå operationelle risici, herunder juridiske risici, i relation til rådgivning af privatkunder.

Finansiell Stabilitet

Finansiell Stabilitet

Selskabsledelse

Bestyrelsen i Finansiell Stabilitet finder, at det er væsentligt for selskabet at følge anbefalingerne for god selskabsledelse i størst muligt omfang. God selskabsledelse er en væsentlig forudsætning for at kunne opfylde sine forpligtelser over for selskabets ejer og øvrige interessenter.

Finansiell Stabilitet tilrettelægger ledelsen af koncernen og udøvelsen af koncernens aktiviteter i overensstemmelse med den særlige forpligtelse, som Finansiell Stabilitet har til at medvirke til at understøtte den finansielle stabilitet i Danmark.

Baggrund og overordnet ramme

Finansiell Stabilitet er ejet 100 pct. af den danske stat gennem Erhvervs- og Vækstministeriet. Statens ejerskab udøves under respekt for bestyrelsens og direktionens beslutningskompetence.

Finansiell Stabilitets aktiviteter er blandt andet reguleret i lov om finansiell stabilitet samt lov om finansiell virksomhed med tilhørende bekendtgørelser. Endvidere er selskabet reguleret af særlige bestemmelser vedrørende statslige aktieselskaber.

Som finansiell holdingselskab aflægger Finansiell Stabilitet koncernregnskab i overensstemmelse med IFRS og Finanstillsynets yderligere krav til koncernregnskaber. Moderselskabet Finansiell Stabilitet A/S aflægger årsregnskab efter lov om finansiell virksomhed.

Finansiell 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 skal ses i lyset af Finansiell Stabilitets særlige formål om at overtage og afvikle aktiviteterne fra nødlidende pengeinstitutter.

Vurderingen er, 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.

Finansiell Stabilitet følger anbefalingerne for udøvelse af ejerskab og god selskabsledelse i statslige aktieselskaber, som er beskrevet i rapporten "Staten som aktionær" fra

2004. Finansiell Stabilitet forholder sig også løbende til udviklingen i de anbefalinger for god selskabsledelse, som gælder for de børsnoterede selskaber. Bestyrelse og direktion forholder sig mindst én gang årligt til de fastlagte principper for ledelse af Finansiell Stabilitet og tilpasser løbende ledelsen af selskabet, så selskabet lever op til god praksis på området.

Samtidig har der i forbindelse med indførelsen af afviklingsbekendtgørelsen, som trådte i kraft i 2010, været fokus på at sikre, at datterselskaberne i Finansiell Stabilitet følger kravene i bekendtgørelsen.

De overordnede mål er defineret af aktionæren (lovgiver), og derfor er beslutninger om risikotolerance ikke overladt til bestyrelsen på sædvanlig vis. Da selskabets formål og udmøntningen heraf er fastsat ved lov, følger Finansiell Stabilitet ikke komitéens anbefalinger om god selskabsledelse i relation til risikostyring. Komitéens anbefalinger om håndteringen af overtagelsesforsøg har ingen relevans for Finansiell Stabilitet. Bestyrelsen i Finansiell Stabilitet har efter de givne rammer søgt at effektivisere afviklingen og risikostyringen af overtagne aktiver.

Kommunikation med selskabets interessenter

Finansiell Stabilitet arbejder aktivt for, at selskabets forskellige interessenter har adgang til relevant, fyldestgørende og rettidig information om selskabets aktiviteter og udvikling.

Finansiell Stabilitet er underlagt reglerne om statslige aktieselskaber, 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 Finansiell Stabilitet og dets datterselskaber sker via selskabets hjemmeside, www.finansiellstabilitet.dk, samt Erhvervsstyrelsen. Hjemmesiden indeholder desuden information om bl.a. selskabets struktur og aktiviteter.

Generalforsamlingen

Generalforsamlingen er selskabets øverste besluttede myndighed. Erhvervs- og Vækstministeriet er på vegne af den danske stat eneaktionær i selskabet og har på generalforsamlingen de samme beføjelser, som aktionærer har efter selskabsloven.

På den ordinære generalforsamling deltager repræsentanter fra Erhvervs- og Vækstministeriet, bestyrelsen, direktionen og selskabets revisor. Generalforsamlingen er åben for pressen.

De emner, der behandles på den ordinære generalforsamling, er blandt andet godkendelse af årsrapport, eventuelle ændringer af vedtægterne samt valg af bestyrelsesmedlemmer og revisor.

Indkaldelse til generalforsamling offentliggøres og udsendes til selskabets eneaktionær mindst 2 uger og højst 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 dog kan bestå helt eller 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. Bestyrelsen træffer beslutning i alle spørgsmål af væsentlig betydning, herunder den overordnede tilrettelæggelse af Finansiel Stabilitets aktiviteter. Desuden fører bestyrelsen i bred forstand tilsyn med selskabet og fører kontrol med, at det ledes på forsvarlig vis og i overensstemmelse med lovgivning og vedtægter.

De generelle retningslinjer for bestyrelsens arbejde er fastlagt i en forretningsorden (læs mere på www.finansielstabilitet.dk), som tilpasses løbende og efter behov.

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 2012 været afholdt 13 bestyrelsesmøder, heraf 4 ekstraordinære bestyrelsesmøder. Der blev holdt 18 bestyrelsesmøder i 2011.

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

Det sikres, at Erhvervs- og Vækstministeren modtager den information, der offentliggøres af Finansiel Stabilitet, og der holdes efter behov møder med Erhvervs- og Vækstministeren. Endvidere skal bestyrelsen, så længe Finansiel Stabilitet er fuldt ejet af den danske stat, stille alle oplysninger om selskabet til rådighed for Erhvervs- og Vækstministeren, når selskabet bliver bedt om det, med mindre dette er i strid med bestemmelser i lovgivningen. Bestyrelsen er også forpligtet til at orientere Erhvervs- og Vækstministeren om forhold vedrørende Finansiel Stabilitets virksomhed, som er af væsentlig økonomisk eller politisk betydning.

Finansiel Stabilitet fraviger Komitéen for god Selskabsledelses anbefalinger om bestyrelsesudvalg, da bestyrelsen ikke hidtil har fundet behov for etablering af et revisionsudvalg og som følge af den nære tilknytning til Erhvervs- og Vækstministeren 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. På basis af disse vurderinger tilpasses forholdene omkring selskabets ledelse efter behov.

Bestyrelsen i Finansiel Stabilitet har med udgangspunkt i selskabets forretningsmodel og dertil knyttede risici identificeret de områder, som det vurderes, at direktionen og bestyrelsen i Finansiel Stabilitet skal have viden om og erfaring med. Det drejer sig om følgende:

- Viden om/erfaring med ledelse og drift af pengeinstitut
- Viden om økonomiske forhold, herunder kapitalkrav og likviditet
- Viden om/erfaring med finansielle aktiver og finansielle kontrakter, herunder statsgarantier
- Viden om/erfaring med kreditgivning og -håndtering
- Viden om/erfaring med ejendomsmarkedet
- Viden om/erfaring med afvikling af engagementer

- Viden om/erfaring med kundeførelse
- Viden om/erfaring med compliance
- Viden om finansiel lovgivning samt lov om finansiel stabilitet
- Viden om/erfaring med regnskabsaflæggelse
- Viden om/erfaring med risikostyring
- Viden om/erfaring med outsourcing og hermed forbundne risici
- Forståelse for overordnede HR-problemstillinger
- Erfaring med statslige organer og politisk kontrol

Finansiel Stabilitet har etableret en intern revision, som omfatter hele koncernen. Intern revision har reference til bestyrelsen og foretager revision af operationelle, compliance- og forvaltningsmæssige forhold samt pålideligheden af den interne og eksterne rapportering. Endvidere foretages revision af væsentlige områder af risikostyringen, herunder rapportering på området.

Bestyrelsens sammensætning

Finansiel Stabilitets bestyrelse består af 6 medlemmer, herunder en formand og en næstformand, der vælges af generalforsamlingen efter indstilling fra Erhvervs- og Vækstministeriet. Finansiel Stabilitet fraveg tidligere Komitéen for god Selskabsledelses anbefalinger om bestyrelsesmedlemmernes valgperiode, da bestyrelsesmedlemmerne blev valgt for 3 år ad gangen i overensstemmelse med lov om finansiel stabilitet. Med lov nr. 273 af 27. marts 2012 om ændring af lov om en garantifond for indskydere og investorer, lov om finansiel virksomhed, lov om værdipapirhandel m.v., lov om finansiel stabilitet og ligningsloven ændredes kravene til valgperioden til et år med mulighed for genvalg. Finansiel Stabilitets vedtægter blev ændret i overensstemmelse hermed på den ordinære generalforsamling den 27. april 2012. Ændringen er indført med henblik på at sikre kontinuitet og mulighed for løbende fornyelse i bestyrelsens sammensætning. Samtidig bringes valgperioden i overensstemmelse med den generelle praksis for statslige aktieselskaber og følger anbefalingerne fra Komitéen for god selskabsledelse fra august 2011.

Formanden for Finansiel Stabilitets bestyrelse må ikke udføre hverv for selskabet, der ikke er en 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.

Alder betragtes ikke som værende diskvalificerende, og der er ikke fastsat nogen aldersgrænse for bestyrelsesmedlemmerne.

De kandidater, som Erhvervs- og Vækstministeriet vælger at indstille til valg til bestyrelsen, skal have relevante kompetencer, og bestyrelsen som helhed skal så vidt muligt have viden og erfaring inden for de centrale problemstillinger og udfordringer, som Finansiel Stabilitet står over for. Samtidig tilstræbes det at opnå en sammensætning af bestyrelsen, så dens medlemmer bedst muligt supplerer hinanden i forhold til alder, baggrund, køn m.v. med henblik på at sikre et kompetent og alsidigt bidrag til bestyrelsesarbejdet i Finansiel Stabilitet.

Det tilstræbes, at begge køn er ligeligt repræsenteret hos de aktionærvalgte bestyrelsesmedlemmer, og som minimum skal et køn ikke være repræsenteret med mindre end en tredjedel.

Bestyrelsen i Finansiel Stabilitet traf på sit møde den 27. september 2012 beslutning om i 1. kvartal 2013 at afholde valg af medarbejderrepræsentanter til bestyrelsen. Der blev nedsat et KoncernValgUdvalg (KVU) med repræsentanter fra medarbejderne og ledelsen, og valget blev gennemført med offentliggørelse af de nyvalgte medarbejderrepræsentanter den 1. marts 2013. Under hensyn til koncernens særlige situation som afviklingsselskab og med det perspektiv, at koncernen inden for en relativ kort tidshorizont sandsynligvis er en anden virksomhedstype end i dag, har udvalget besluttet, at valgperioden er 2 år. De medarbejdere, der er tilbage om 2 år, gives dermed mulighed for et nyvalg med afsæt i den virksomhed, der er på dette tidspunkt.

Ved selskabets generalforsamlinger vil der, når det er relevant, blive redegjort for forslag til valg af bestyrelsesmedlemmer, herunder for kandidaternes erfaring og baggrund.

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

Efter aflæggelse af Finansiel Stabilitets halvårsrapport 2012 fratrådte bestyrelsens formand. Bestyrelsens næstformand, Jakob Brogaard, overtog herefter formandsposten.

Bestyrelsesmedlem Christian Th. Kjølbye afviger Komitéen for god Selskabsledelses definition af uafhængighed grundet tilknytning til en af de advokatvirksomheder, som rådgiver selskabet.

Direktionen

Direktionen er i 2012 udvidet fra 1 person til 3 personer. Direktionen ansættes af bestyrelsen, som fastlægger direktionens ansættelsesvilkår.

Direktionen er sammensat af en administrerende direktør og 2 koncerndirektører. Direktionen er ansvarlig for 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.

Vederlag til bestyrelse og direktion

Hvert medlem af bestyrelsen modtager et fast årligt vederlag, og det samlede årlige vederlag til bestyrelsen godkendes af generalforsamlingen i forbindelse med godkendelse af årsrapporten. Honoraret til formandskabet består af en fast del og en variabel del, der fastlægges på basis af den ydede arbejdsindsats.

I regnskabsåret 2012 udgjorde vederlag til bestyrelsen 1.436.000 kr. (2011: 2.181.000 kr.), heraf 787.000 kr. (2011: 1.281.000 kr.) til formandskabet (formand og næstformand). De udbetalte vederlag er påvirket af de i 2012 foretagne ændringer i koncernstrukturen samt ændringer i sammensætning af bestyrelse herunder formandskab.

Aflønningen af direktionen fastlægges af bestyrelsen, og i 2012 bestod aflønningen af direktionen af en grundløn. Finansiell Stabilitet har ingen pensionsforpligtelse over for direktionen. Direktionen modtager ikke særskilt honorar for bestyrelsesposter i datterselskaber.

Vederlag til direktionens tre medlemmer udgjorde i 2012 i alt 5,3 mio. kr. (2011: 2,5 mio. kr. for en direktion med et medlem). Det samlede vederlag til adm. direktør Henrik Bjerre-Nielsen udgjorde 2,6 mio. kr., mens det samlede vederlag for koncerndirektør Lars Jensen og koncerndirektør Niels Olsen, som begge tiltrådte direktionen medio 2012, udgjorde henholdsvis 1,5 mio. kr. og 1,2 mio. kr.

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 selskabet.

Finansiell Stabilitet følger statens lønpolitik for statslige aktieselskaber, som blandt andet stiller krav om ikke at være lønførende. Finansiell Stabilitet opfylder juridisk forpligtende aftaler med medarbejdere, der er indgået i forbindelse med overtagelse af nødlidende banker, ligesom Finansiell Stabilitet løbende afvejer de risici, der vil være forbundet med afskedigelse af centrale medarbejdere i situationer, hvor en tilpasning til koncernens lønpolitik gennem frivillig aftale ikke viser sig mulig.

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.

Der bliver løbende vurderet risici i forbindelse med regnskabsaflæggelsen. Fokus er særligt på regnskabsposter, hvor skøn og vurderinger kan have en væsentlig indflydelse på værdien af aktiver og forpligtelser. Regnskabsposterne fremgår af note om regnskabsmæssige skøn og vurderinger.

Finansiell Stabilitets bestyrelse har truffet beslutning om at indføre en Whistleblower-ordning i koncernen. Ordningen bliver i praksis indført i 1. halvår 2013.

Revision

Finansiell Stabilitets eksterne revisor vælges af generalforsamlingen for ét år ad gangen. Forud for indstilling til valg

på generalforsamlingen foretager bestyrelsen en kritisk vurdering af revisors uafhængighed og kompetence m.v. Rammerne for revisors arbejde – herunder honorering, revisionsrelaterede arbejdsopgaver samt ikke-revisionsrelaterede arbejdsopgaver – er beskrevet i en aftale.

Finansiel Stabilitet benytter samme revisor i hele koncernen.

Bestyrelsens medlemmer modtager den eksterne revisors revisionsprotokollat vedrørende revisors gennemgang af årsrapporten. Bestyrelsen gennemgår årsrapporten og revisionsprotokollatet på et møde med den eksterne revisor, og revisors observationer og væsentlige forhold fremkommet i forbindelse med revisionen drøftes. Herudover gennemgås de væsentligste regnskabsprincipper og revisionens vurderinger heraf.

Samfundsansvar

Finansiel Stabilitet A/S skal medvirke til at sikre den finansielle stabilitet i Danmark – primært ved at afvikle nødlidende pengeinstitutter i Danmark. Med udførelsen af denne opgave påtager Finansiel Stabilitet sig et væsentligt samfundsmæssigt ansvar.

Selskabets formål er således skarpt afgrænset, og selskabet er først og fremmest ansvarlig for at sikre, at en kontrolleret afvikling af nødlidende pengeinstitutter sker hurtigst muligt, økonomisk ansvarligt og på en ordentlig og redelig måde – over for kunder, tredjemand og staten. Der er fokus på at minimere tab på de overtagne aktiver, at minimere selskabets risici og at medvirke til stabilitet, herunder inden for andre sektorer som eksempelvis ejendomsmarkedet og landbrugssektoren. Dette sker blandt andet i dialog med kunderne med henblik på at lægge planer for afviklingen såvel som øvrige interessenter. Selskabet har fokus på, at koncernens kunder i det omfang det er muligt, videreføres i regi af andre pengeinstitutter, enten i form af aftaler med enkeltkunder eller i form af et struktureret salg af koncernens porteføljer.

Herudover har selskabet fokus på behandling af en lang række klage- og retssager samt proklamakrav, som selskabet har overtaget fra de nødlidende pengeinstitutter. Det sker ved at sikre tilrettelæggelse af en hensigtsmæssig og omkostningsmæssig fokuseret proces for prøvelse af de mange krav samt ved at sikre, at der foretages en juridisk korrekt behandling af sagerne.

Selskabet og dets datterselskaber lever op til ansvaret som arbejdsgiver, samarbejdspartner og forbruger af naturressourcer. Selskabet formidler imidlertid hverken salg af produkter eller tjenesteydelser uden for koncernen, opererer ikke internationalt og foretager ikke investeringer med henblik på at opnå fortjeneste. Selskabet har derfor ikke fundet det relevant at tilslutte sig særlige CSR-standarder.

Dette og den følgende beskrivelse gælder alle koncernens selskaber.

Omkostningsbesparende omlægning af koncernstrukturen

Finansiel Stabilitet har gennem 2012 omlagt koncernstrukturen for at sikre den mest hensigtsmæssige og

omkostningsbevidste organisation til at gennemføre den fremadrettede afvikling af nødlidende pengeinstitutter og de øvrige opgaver, som selskabet udfører. Arbejdet hermed fortsætter i 2013 og er et konstant fokusområde for selskabet.

Omlægningen af koncernstrukturen i 2012 har medført en reduktion af datterselskaber, herunder datterselskaber med pengeinstituttilladelse. De resterende datterselskabers opgaver er efterfølgende i videst muligt omfang outsourcet til Finansiel Stabilitet. Hermed sikres, at koncernens administrationsomkostninger holdes på et acceptabelt niveau og løbende nedbringes.

Som et led i omlægningen af koncernstrukturen er de eksterne bestyrelser i koncernens datterselskaber udskiftet med interne bestyrelser. Herudover er bestyrelsen i Finansiel Stabilitet i løbet af 2012 reduceret med et medlem og består nu af seks generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer.

Samarbejdspartnere og leverandører

Selskabet har fokus på, at anvendte leverandører lever op til de på området gældende og relevante standarder. Det gælder ikke mindst inden for ejendomsområdet i forbindelse med færdiggørelse af ejendomme og projekter, som Finansiel Stabilitet overtager fra nødlidende pengeinstitutter eller som led i realisering af sikkerheder. Selskabet foretager en lang række af sine indkøb via SKI's (Statens og Kommunernes Indkøbs Service A/S) rammeaftaler. Indkøbene er således i overensstemmelse med gældende regler, herunder et krav på alle rammeaftaler om, at leverandørerne ved kontraktens gennemførelse overholder de 10 FN principper om menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og antikorruption, som de er formuleret i Global Compact.

Miljø- og klimabelastning

Finansiel Stabilitet søger i udøvelsen af sin virksomhed at begrænse miljø- og klimamæssige påvirkninger. Som følge af selskabets forretningsomfang er selskabets 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	
		2012	2011	2012	2011
Renter og gebyrer					
Renteindtægter	4	1.332	1.769	511	896
Renteudgifter	5	564	817	313	464
Netto renteindtægter		768	952	198	432
Udbytte af aktier m.v.		16	5	7	1
Gebyrer og provisionsindtægter	6	1.047	1.617	1.111	1.669
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	6	1.256	1.806	1.260	1.788
Netto rente- og gebyrindtægter		575	768	56	314
Kursreguleringer	7	-595	-684	-133	-419
Andre driftsindtægter	8	2.130	1.374	735	590
Udgifter til personale og administration	9	1.037	1.109	525	528
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	10	16	23	9	3
Andre driftsudgifter		211	531	33	456
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	11	201	4.192	-731	3.368
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	12	-14	-162	-191	-689
Tabskaution fra staten vedr. individuelle statsgarantier		-20	3.549	-20	3.549
Årets resultat før skat		611	-1.010	611	-1.010
Skat	13	0	0	0	0
Årets resultat		611	-1.010	611	-1.010
Totalindkomstopgørelse					
Årets resultat		611	-1.010	611	-1.010
Anden totalindkomst efter skat		0	0	0	0
Totalindkomst i alt		611	-1.010	611	-1.010
Overskudsdisponering					
Foreslået udbytte		0	4.600	0	4.600
Overført resultat		611	-5.610	611	-5.610
I alt disponeret		611	-1.010	611	-1.010

Balance

(Mio. kr.)	Note	Koncern		Moder	
		2012	2011	2012	2011
AKTIVER					
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		11.191	7.992	10.391	5.273
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	14	2.013	3.474	852	614
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	15	1.080	1.089	1.010	1.022
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	15	18.130	17.535	4.512	6.504
Obligationer til dagsværdi	16	1.056	3.524	13	211
Aktier m.v.	17	1.218	1.467	856	1.049
Kapitalandele i associerede virksomheder m.v.	18	458	400	423	350
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	4.305	4.878
Immaterielle aktiver	19	0	1	0	1
Grunde og bygninger i alt	20	2.192	1.566	79	2
Investeringsejendomme		2.190	1.553	79	2
Domicilejendomme		2	13	0	0
Øvrige materielle aktiver	21	14	45	3	5
Aktiver i midlertidig besiddelse	22	770	2.226	0	102
Tabskaution fra staten vedrørende individuelle statsgarantier		3.516	3.549	3.516	3.549
Tilgodehavende vedr. tabskaution fra staten angående Roskilde Bank		4.331	8.931	4.331	8.931
Andre aktiver	23	4.053	2.648	3.037	2.058
Periodeafgrænsningsposter		8	19	2	11
Aktiver i alt		50.030	54.466	33.330	34.560

(Mio. kr.)	Note	Koncern		Moder	
		2012	2011	2012	2011
PASSIVER					
Gældsforpligtelser					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	24	13.782	977	1.561	1.971
Indlån og anden gæld	25	3.744	4.090	5.540	1.423
Lån via statens genudlånsordning	26	13.991	14.567	13.991	14.567
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	27	3.146	13.431	2	2
Forpligtelser vedrørende aktiver i midlertidig besiddelse		294	0	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		47	206	0	0
Andre passiver	28	2.203	3.069	986	1.112
Periodeafgrænsningsposter		6	4	0	1
Gældsforpligtelser i alt		37.213	36.344	22.080	19.076
Hensatte forpligtelser					
Hensættelse til tab på garantier	11	542	880	368	540
Købesumsregulering (earn-out)	29	865	1.569	-	-
Andre hensatte forpligtelser	30	1.820	2.094	1.292	1.365
Hensatte forpligtelser i alt		3.227	4.543	1.660	1.905
Forpligtelser i alt		40.440	40.887	23.740	20.981
Egenkapital					
Aktiekapital		1	1	1	1
Overført resultat		9.589	8.978	9.589	8.978
Foreslået udbytte		0	4.600	0	4.600
Egenkapital i alt		9.590	13.579	9.590	13.579
Passiver i alt		50.030	54.466	33.330	34.560

Egenkapitalopgørelse

Koncern (Mio. kr.)	2012			Egenkapital i alt	2011
	Aktie- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte		
Egenkapital 1. januar 2012	1	8.978	4.600	13.579	14.588
Egenkapitalbevægelser i året					
Årets totalindkomst	-	611	-	611	-1.010
Udbetalt udbytte	-	-	-4.600	-4.600	0
Foreslået udbytte	-	0	0	0	-4.600
Egenkapital 31. december 2012	1	9.589	0	9.590	8.978

Moder (Mio. kr.)	2012			Egenkapital i alt	2011
	Aktie- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte		
Egenkapital 1. januar 2012	1	8.978	4.600	13.579	14.588
Egenkapitalbevægelser i året					
Årets totalindkomst	-	611	-	611	-1.010
Udbetalt udbytte	-	-	-4.600	-4.600	0
Foreslået udbytte	-	0	0	0	-4.600
Egenkapital 31. december 2012	1	9.589	0	9.590	8.978

Aktiekapitalen på 0,5 mio. kr. er opdelt i 500 aktier á 1.000 kr. Alle aktier har samme rettigheder.

Pengestrømsopgørelse

(Mio. kr.)	Koncern	
	2012	2011
Pengestrømme fra driftsaktivitet		
Periodens resultat efter skat	611	-1.010
Nedskrivninger på udlån netto	201	4.192
Afskrivninger	16	23
Tabskaution/tabsgaranti	20	-3.549
Tab ved overtagelse af dattervirksomheder	-	-355
Øvrige	-967	-753
Drift i alt	-119	-1.452
Driftskapital		
Ændringer i kreditinstitutter, netto	-896	2.705
Ændringer i udlån og andre tilgodehavender	12.086	17.572
Ændringer i værdipapirer	3.270	8.587
Ændringer i indlån og anden gæld	-4.209	-22.375
Ændringer i øvrige aktiver og passiver	-6.631	12
Driftskapital i alt	3.620	6.501
Pengestrømme fra drift i alt	3.501	5.049
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Nettoinvestering i dattervirksomheder	3.625	4.806
Pengestrøm fra ophørende aktiviteter	-	-
Køb/salg materielle aktiver	-441	1.380
I alt	3.184	6.186
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Genudlån	-265	-10.770
Udbytte	-4.600	-
I alt	-4.865	-10.770
Ændring i likviditet		
Likvider primo	10.910	10.445
Ændring i perioden	1.820	465
Likvider ultimo	12.730	10.910
Likvide midler indeholder:		
Kassebeholdning m.v.	11.191	7.992
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker med mindre end 3 mdr. til forfald	1.539	2.918
Likvider ultimo	12.730	10.910

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskabet er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) udstedt af International Accounting Standards Board (IASB), som godkendt af EU, med tilhørende fortolkningsbidrag udstedt af International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC). Koncernregnskabet opfylder tillige Finanstilsynets krav til årsregnskaber.

Moderselskabet Finansiell Stabilitet A/S' årsregnskab aflægges efter Lov om finansiell virksomhed, herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. Regelsættet er identisk med koncernens værdiansættelse efter IFRS bortset fra, at kapitalandele i dattervirksomheder værdiansættes efter indre værdis metode.

Finansiell Stabilitet har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft for 2012. Ingen af disse har påvirket indregning og måling i 2012.

Anvendt regnskabspraksis er derfor uændret i forhold til 2011.

Finansiell Stabilitet fusionerede med datterselskaberne FS Finans, FS Ejendomsselskab og FS Pantebrevsselskab med regnskabsmæssig virkning fra 1. januar 2012. Sammenligningstallene for 2011 er tilpasset.

Kommende standarder og fortolkningsbidrag

International Accounting Standards Board (IASB) har udsendt en række internationale regnskabsstandarder, ligesom International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) har udsendt en række fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft.

Ingen af disse forventes at få væsentlig indflydelse på Finansiell Stabilitets fremtidige regnskabsaflæggelse.

I oktober 2010 udsendte IASB standarden IFRS 9 "Financial Instruments". Standarden er første fase i et arbejde, som skal erstatte reglerne i den eksisterende IAS 39. Første fase indeholder klassifikation og måling af finansielle instrumenter og ophør af indregning, mens kommende faser vil adressere nedskrivningsregler, regler for regnskabsmæssig sikring samt modregning af finansielle

instrumenter. EU har valgt ikke at godkende IFRS 9, før der er klarhed over indholdet af de kommende faser.

I maj 2011 blev standarden IFRS 13 "Fair Value Measurement" udsendt. Standarden omhandler en række præciseringer i relation til dagsværdiberegninger. Standarden er vedtaget af EU, og gælder for regnskabsår, der begynder 1. januar 2013.

I maj 2011 udsendte IASB i forbindelse med deres konsolideringsprojekt tre nye standarder, IFRS 10 "Consolidated Financial Statements", IFRS 11 "Joint Arrangements" og IFRS 12 "Disclosure of Interest in Other Entities" samt ændringer til de to nuværende standarder IAS 27 "Consolidated and Separate Financial Statements" og IAS 28 "Investments in Associates". Koncernrelationer skal ifølge de nye standarder bestemmes ud fra én fælleskontroldefinition, ligesom oplysningsforpligtelserne udvides. Standarderne er vedtaget af EU og gælder for regnskabsår, der begynder 1. januar 2014.

I juni 2011 udsendte IASB en ændring til IAS 19 "Employee Benefits". Ændringen betyder, at korridormetoden for ydelsesbaserede pensioner afskaffes. Ændringen er godkendt af EU og gælder for regnskabsår, der begynder 1. januar 2013.

I december 2011 udsendte IASB en præcisering af modregningsbestemmelserne i IAS 32 samt udvidede oplysningsforpligtelserne i IFRS 7. Begge ændringer er godkendt af EU og gælder for regnskabsår, der begynder 1. januar 2013. (IAS 32 dog først fra 1. januar 2014).

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 moderselskabet 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:

- Den regnskabsmæssige behandling af Finansiell Stabilitets overtagelse af nødlidende pengeinstitutter, herunder vurdering af dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser
- Nedskrivning af udlån og hensættelse til tab på garantier og retssager m.v.
- Dagsværdi af finansielle instrumenter, herunder pantebreve.

Anvendt regnskabspraksis for koncernen

Omregning af fremmed valuta

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

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

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

Modregning

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

Finansielle instrumenter generelt

Finansielle aktiver og forpligtelser klassificeres på indregningstidspunktet i følgende kategorier:

- handelsbeholdning, som måles til dagsværdi
- udlån og tilgodehavender, som måles til amortiseret kostpris
- finansielle aktiver designet til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen
- øvrige finansielle forpligtelser, som måles til amortiseret kostpris.

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.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som, og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse for så vidt angår den del, der er sikret.

Såfremt kriterierne for sikring ikke længere er opfyldt, amortiseres den akkumulerede værdiregulering af den sikrede post over den resterende løbetid.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

Visse kontrakter indeholder betingelser, der svarer til afledte finansielle instrumenter. Sådanne indbyggede finansielle instrumenter indregnes særskilt og måles løbende til dagsværdi, hvis de adskiller sig væsentligt fra den pågældende kontrakt, medmindre den samlede kontrakt er indregnet og løbende måles til dagsværdi.

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Koncernen

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Finansiell Stabilitet A/S og dattervirksomheder, hvori moderselskabet 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 moderselskabet har bestemmende eller betydelig indflydelse tages højde for potentielle stemmerettigheder, der kan udnyttes på balancedagen.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Urealiserede fortjenester ved transaktioner med associerede virksomheder elimineres i forhold til koncernens ejerandel i virksomheden. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester i det omfang, der ikke er sket værdiforringelse.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af identificerbare nettoaktiver og indregnede eventualforpligtelser på overtagelsestidspunktet.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapitalen i dattervirksomheder, der ikke ejes 100 %, indgår som en del af koncernens resultat henholdsvis egenkapital, men vises særskilt under egenkapitalen.

Virksomhedsovertagelser

Overtagne virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse

frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerehvervede eller frasolgte virksomheder.

Ved overtagelse af virksomheder, hvor moderselskabet opnår bestemmende indflydelse over den overtagne virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. Den overtagne virksomheds identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, hvis de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret, og dagsværdien kan opgøres pålideligt. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor moderselskabet faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om målingen af overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser sker første indregning på grundlag af foreløbigt opgjorte dagsværdier. Hvis det efterfølgende viser sig, at identificerbare aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser havde en anden dagsværdi på overtagelsestidspunktet end først antaget, reguleres værdien heraf i åbningsbalancen indtil 12 måneder efter overtagelsen. Effekten af eventuelle reguleringer vedrørende tidligere regnskabsperioder indregnes i primo egenkapitalen, og sammenligningstal tilpasses.

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.

Udlån og tilgodehavender til dagsværdi

Udlån og tilgodehavender til dagsværdi omfatter udlån og tilgodehavender, der prissættes på aktive markeder, samt udlån og tilgodehavender, der er designet til dagsværdi med værdiregulering via resultatopgørelsen, fordi betingelserne for at anvende dagsværdioptionen er opfyldt.

De omfattede udlån og tilgodehavender måles såvel ved første indregning som ved den efterfølgende måling til dagsværdi.

Pantebreve måles til dagsværdi ved hjælp af en værdiansættelsesmetode, der baseres på de parametre, som en kvalificeret, villig og uafhængig markedsdeltager vurderes at ville basere sin prissætning på.

De anvendte forudsætninger er i høj grad baseret på kvalificerede skøn, idet der ikke foreligger markedsinput, ligesom tabshistorikken er forholdsvis begrænset. I takt med at der opnås tabserfaringer, og/eller der i højere grad kan anvendes markedsinput, vil de kvalificerede skøn blive erstattet hermed.

Udlån og tilgodehavender til amortiseret kostpris

Udlån og tilgodehavender indregnes 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 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 amortiserede kostpris og dagsværdien blive amortiseret over den forventede løbetid.

Der foretages løbende vurdering af, om der er indtruffet individuel eller porteføljemæssig objektiv indikation for værdiforringelse.

Objektiv indikation for værdiforringelse på individuel basis forekommer, hvis en eller flere af følgende begivenheder er indtruffet:

- låntager er i betydelige økonomiske vanskeligheder
- låntagers kontraktbrud, eksempelvis i form af manglende overholdelse af betalingspligt
- koncernen yder låntager lempelser i vilkårene, som ikke ville være ydet, hvis det ikke var på grund af låntagers økonomiske vanskeligheder

- det er sandsynligt, at låntager vil gå konkurs eller blive omfattet af anden økonomisk rekonstruktion.

Der foretages individuel nedskrivning på udlån og tilgodehavender, når der foreligger objektiv indikation for værdiforringelse, og der kan beregnes et nedskrivningsbehov. Nedskrivningen opgøres 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 oprindelige effektive rente som tilbagediskonteringsrente. For variabelt forrentede udlån anvendes den aktuelle effektive rente på udlånet.

Der foretages gruppevis nedskrivning, når der er indtruffet porteføljemæssig objektiv indikation for værdiforringelse, og der kan estimeres et nedskrivningsbehov.

Porteføljemæssig objektiv indikation for værdiforringelse forekommer, når observerbare data indikerer, at der er indtruffet et fald i de forventede fremtidige betalinger fra den pågældende gruppe af udlån eller tilgodehavender, som kan måles pålideligt, og som ikke kan henføres til enkelte udlån eller tilgodehavender i gruppen.

Gruppevis nedskrivninger beregnes ved anvendelse af rating- og segmenteringsmodeller. De modelbaserede gruppevis nedskrivninger justeres efterfølgende i det omfang, det kan konstateres, at der er indtruffet forhold, som modellerne ikke tager hensyn til, eller at de historiske tabserfaringer, som modellerne bygger på, ikke afspejler de aktuelle forhold.

Såvel individuelle som gruppevis nedskrivninger tilbageføres over resultatopgørelsen, hvis der ikke længere forekommer objektiv indikation for værdiforringelse, eller hvis der beregnes et mindre nedskrivningsbehov.

Nedskrivninger på udlån føres på korrektivkonti. Udlån, som vurderes ikke længere at kunne inddrives, afskrives. Afskrivningen fragår korrektivkontiene.

Regnskabsmæssigt indtægtsføres der ikke renter af den nedskrevne del af det enkelte udlån.

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Obligationer, aktier m.v.

Børsnoterede værdipapirer indregnes til dagsværdi på afregningsdagen. 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 i henhold til dagsværdioptionen, idet styringen heraf baserer sig på dagsværdi og dermed indgår på dette grundlag i virksomhedens interne ledelsesrapportering. Dagsværdien af noterede aktier måles på baggrund af modeller, aftalte handelskurser i vedtægter m.v.

Såfremt det skønnes, at dagsværdien ikke kan opgøres tilstrækkeligt pålideligt, anvendes kostprisen korrigeret for en eventuel værdiforringelse.

I regnskabsposten indgår Finansiell Stabilitets beholdning af aktier, andelsbeviser og garantbeviser modtaget fra pengeinstitutter, som betaling for garantiprovision relateret til Bankpakken for pengeinstitutter, der har tilsluttet sig Det Private Beredskab.

Leasing

Leasingkontrakter klassificeres som finansielle leasingkontrakter, når alle væsentlige risici og afkast forbundet med ejendomsretten til et aktiv overdrages til leasingtager. Alle andre leasingkontrakter klassificeres som operationelle leasingkontrakter.

Tilgodehavende beløb hos leasingtagere af finansielle leasingkontrakter indregnes som udlån svarende til nettoinvesteringen i leasingkontrakterne. Indtægter fra finansielle leasingkontrakter periodiseres over kontraktens løbetid, således at der afspejles et konstant periodisk afkast af investeringen.

Leasingaktiver fra operationel leasing, hvor koncernen er leasinggiver, indregnes under driftsmidler og afskrives som koncernens øvrige driftsmidler. Indtægter fra operationelle leasingkontrakter indregnes lineært over den aktuelle leasingperiode efter den effektive rentes metode. Fortjeneste og tab ved salg af leasingaktiver indregnes som andre driftsindtægter.

Associerede virksomheder

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

Immaterielle aktiver

Software

Erhvervet software indregnes til kostpris, der omfatter de omkostninger, som er medgået til at kunne ibrugtage det enkelte software. Erhvervet software afskrives lineært over den forventede brugstid, typisk tre år.

Egenudviklet software indregnes, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt, og analyser viser fremtidig indtjening ved ibrugtagning, som modsvarer de tilhørende udviklingsomkostninger.

Udviklingsprojekter

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor teknisk gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og en potentiel anvendelsesmulighed kan påvises, og hvor det er hensigten at anvende projektet, indregnes som immaterielle aktiver, hvis kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for de forventede fremtidige betalingsstrømme. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Indregnede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter de udviklingsomkostninger, som er medgået til at kunne ibrugtage projektet, herunder fx direkte lønomkostninger og konsulentbistand.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet amortiseres udviklingsprojekter lineært over den forventede økonomiske brugstid fra det tidspunkt, hvor aktiver er klar til brug. Afskrivningsperioden udgør typisk tre år. Afskrivningsgrundlaget reduceres med eventuelle nedskrivninger.

Omkostninger i planlægningsfasen medregnes ikke, men udgiftsføres i takt med afholdelse. Omkostninger, der kan henføres til vedligeholdelse af udviklingsprojekter, udgiftsføres i afholdelsesåret.

Nedskrivning af immaterielle aktiver

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

Ejendomme

Ejendomme består af investerings- og domicilejendomme.

Investeringsvejendomme er ejendomme, som besiddes for at opnå lejeindtægter og/eller kapitalgevinster. Ændringer i dagsværdier indregnes under posten kursreguleringer.

Investeringsvejendomme 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.

Domicilejendomme er ejendomme, som koncernen selv anvender til egen drift og administration.

Domicilejendomme indregnes ved erhvervelsen til kostpris og afskrives efterfølgende under hensyntagen til ejendommens enkelte bestanddele og scrapværdi, således at de skønnede brugstider er mellem 10 og 50 år.

Scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger scrapværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning. Ved ændring i afskrivningsperioden eller scrapværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn. Ejendomme vurderes af egne vurderingsekspertes. Hvert andet år verificeres de væsentligste investerings- og domicilejendommens måling af eksterne eksperter.

Domicilejendomme i koncernregnskabet værdiansættes til skønnet dagsværdi (omvurderet værdi).

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

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. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsbe- rettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle - bortset fra virksomhedsover- tagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af frem- førselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

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

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

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

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne 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 ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Aktiver i midlertidig besiddelse

Aktiver i midlertidig besiddelse omfatter langfristede aktiver og afhændelsesgrupper, som er bestemt for salg. Afhændelsesgrupper er en gruppe af aktiver, som skal afhændes samlet ved salg eller lignende i en enkelt transaktion. Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg er forpligtelser direkte tilknyttet disse aktiver, som vil blive overført ved transaktionen. Aktiver klassificeres som "i midlertidig besiddelse", når deres regnskabsmæssige værdi primært vil blive genindvundet gennem et salg inden for 12 måneder i henhold til en formel plan frem for gennem fortsat anvendelse.

Aktiver eller afhændelsesgrupper i midlertidig besiddelse, bortset fra ejendomme, måles til den laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi på tidspunktet for klassifikationen som "i midlertidig besiddelse" eller dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger. Der afskrives og amortiseres ikke på aktiver fra det tidspunkt, hvor de klassificeres som "i midlertidig besiddelse".

Tab ved værdiforringelse, som opstår ved den første klassifikation som "i midlertidig besiddelse", og gevinster eller tab ved efterfølgende måling til laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi eller dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen under de poster, de vedrører.

Aktiver og dertil tilknyttede forpligtelser udskilles i særskilte linjer i balancen, og hovedposterne specificeres i noterne.

Ejendomme i midlertidig besiddelse måles efter principperne for investeringsejendomme.

Andre aktiver

Posten omfatter aktiver, der ikke er placeret under øvrige aktivposter, herunder positive markedsværdier af spotforretninger og afledte finansielle instrumenter, tilgodehavende renter og provisioner.

Periodeafgrænsningsposter (aktiv)

Periodeafgrænsningsposter omfatter omkostninger, der er afholdt før balancetidspunktet, men som vedrører en senere regnskabsperiode, herunder forudbetalt provision og forudbetalte renter.

Finansielle forpligtelser

Indlån, udstedte obligationer og gæld til kreditinstitutter, 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 finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris.

Efterstillede kapitalindskud er gældsforpligtelser i form af ansvarlig indskudskapital og andre kapitalindskud, som i tilfælde af likvidation eller konkurs først fyldestgøres efter de almindelige kreditorkrav. Efterstillede kapitalindskud måles ligeledes til amortiseret kostpris.

Andre passiver

Posten omfatter passiver, der ikke indgår i andre passivposter, herunder negative fondsbeholdninger opstået i forbindelse med reverse forretninger, negative markedsværdier af afledte finansielle instrumenter, skyldige renter m.v.

Periodeafgrænsningsposter (passiv)

Periodeafgrænsningsposter omfatter de indtægter, der er indgået før balancetidspunktet, men som vedrører en senere regnskabsperiode, herunder forud modtagne renter og provisioner.

Købesumsregulering

Købesumsreguleringen omfatter den potentielle merdividende, som kan udbetales til kreditorerne og medgifydere i de pengeinstitutter, som er overtaget under Exit- og Konsolideringspakken. Købesumsregulering indgår under hensatte forpligtelser.

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, individuelle statsgarantier for eksisterende og ny ikke-efterstillet, usikret gæld i pengeinstitutter.

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.

Omkostninger til omstruktureringer indregnes som forpligtelser, når en detaljeret, formel plan for omstruktureringen er offentliggjort senest på balancedagen over for de personer, der er berørt af planen. Ved overtagelse af virksomheder indregnes hensættelser til omstruktureringer i den overtagne virksomhed alene i beregningen af underbalancen, når der på overtagelsestidspunktet eksisterer en forpligtelse for den overtagne virksomhed.

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.

Egenkapital

Foreslået udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (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.

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Indtægtsførsel af renter på udlån med individuel nedskrivning for værdiforringelse sker på baggrund af den nedskrevne værdi.

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. for at gennemføre en given transaktion, for eksempel kurtag 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 pensionsydelse. Nutidsværdien beregnes på grundlag af Finanstilsynets seneste rentekurve samt benchmarkdødelighed m.v., og der foretages fuldt ud regulering i resultatopgørelsen.

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.

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

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. Datterselskaber, der anvender skattemæssige underskud i andre selskaber, betaler sambeskatningsbidrag svarende til skatteværdien af de udnyttede underskud, mens selskaber, hvis skattemæssige underskud anvendes af andre selskaber, modtager sambeskatningsbidrag svarende til skatteværdien af de udnyttede underskud (fuld fordeling). De sambeskattede datterselskaber indgår i a conto skatteordningen.

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 moderselskabet

Tabskaution fra staten vedr. Roskilde Bank

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

Tabskaution fra staten vedr. individuelle statsgarantier

Selskabets tab hidrørende fra de individuelle statsgarantier bliver i medfør af statsgarantier opgjort som et tilgodehavende.

Betalbar skat og udskudt skat

Finansiell Stabilitet A/S er fritaget for skattepligt.

Gebyrer og provisionsindtægter i øvrigt

I denne post indgår provisioner for individuel garantistillelse, hvor Finansiell Stabilitet på vegne af den danske stat kan indgå aftale om ydelse af individuel statsgaranti for eksisterende og ny ikke-eftersillet sikret gæld m.v. (Kreditpakken).

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 anfordringstillgodehavender 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. I kraft af de gennemførte omstruktureringer af koncernen og overtagelsen af aktiviteter under de nye bankpakker er koncernens segmenter ændret i forhold til tidligere år. Segmentoplysningerne 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.

Koncernens rapporteringspligtige segmenter udgør på den baggrund:

- *Bankpakken*
Segmentet Bankpakken omfatter Finansiell Stabilitets aktiviteter i relation til garantiordningen for simple kreditorer i pengeinstitutter, jf. lov om finansiell stabilitet, herunder:
 - Tab ved overtagelse af nødlidende pengeinstitutter
 - Overtagne aktiviteter fra nødlidende pengeinstitutter, der søges videreoverdraget eller afviklet
 - Garantiprovision på 15 mia. kr., som blev opkrævet løbende indtil 30. september 2010 hos Det Private Beredskab, samt afkast heraf
 - Yderligere tabsdækning fra Det Private Beredskab i form af tabskaution på 10 mia. kr. afregnet i 2010.
 - Finansiering og administrative omkostninger i forbindelse med ovenstående.

Herudover omfatter segmentet Finansiell Stabilitets aktiviteter i relation til afviklingen af Roskilde Bank. Tab fra driften af Roskilde Bank blev frem til udgangen af 2010 dækket af en tabsgaranti fra staten. I 2010 blev Roskilde Bank betragtet som et særskilt segment.

Aktiviteter i relation til begge ovenstående områder foregår fra 2011 for Finansiell Stabilitets regning og

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

risiko. På den baggrund er der i 2011 gennemført en ny koncernstruktur, der betyder, at segmenterne Roskilde Bank og Bankpakken fra 2011 betragtes som et segment.

- *Kreditpakken*

Segmentet Kreditpakken omfatter ydelse af individuelle statsgarantier, jf. lov om finansiel stabilitet, hvor Finansiell Stabilitet på vegne af den danske stat efter ansøgning kan indgå aftale om ydelse af individuel statsgaranti for eksisterende og ny ikke-eftersillet sikret gæld m.v.

- *Exitpakken*

Under Exitpakken medvirker Finansiell Stabilitet til afvikling af et nødlidende pengeinstitut ved at stifte og kapitalisere et nyt datterselskab, der overtager det nødlidende pengeinstituts aktiver og en del af pengeinstituttets forpligtelser. Hvis den endelige afvikling fører til et overskud, der overstiger Finansiell Stabilitets indskud forrentet med et lovbestemt markedsbaseret afkastkrav, vil dette overskud blive anvendt til forhøjelse af dividende og dermed dækning af de forpligtelser, som ikke blev overført til datterselskaberne. Amagerbanken af 2011 og Fjordbank Mors af 2011 er overtaget under Exitpakken.

- *Konsolideringspakken*

Under Konsolideringspakken overtager Finansiell Stabilitet et nødlidende pengeinstitut og sælger den salgbare del fra. Det nyetablerede datterselskab i Finansiell Stabilitet modtager en medgift fra Garantifonden. Datterselskabet modtager ligeledes en medgift fra

Finansiell Stabilitet. På samme tid bliver den salgbare del af det nødlidende pengeinstitut overtaget af et andet pengeinstitut. Det sker uden tab for udækkede, simple kreditorer herunder indskydere. Max Bank af 2011 og Sparebank Østjylland af 2012 er overtaget under Konsolideringspakken.

Finansiell Stabilitet har modtaget tabskaution fra Garantifonden for Indskydere og Investorer, som dækker et eventuelt tab, som Finansiell Stabilitet måtte lide ved kapitalisering, finansiering og eventuelt underskud ved afvikling af Amagerbanken af 2011, Fjordbank Mors af 2011, Max Bank af 2011 og Sparebank Østjylland af 2012. Finansiell Stabilitet skal betale en garantiprovision for tabskautionen til Garantifondens afviklingsafdeling, således at Finansiell Stabilitet ikke vil have nettoindtjening ved afviklingen.

- *Udviklingspakken*

Segmentet Udviklingspakken omfatter Finansiell Stabilitets afviklingsaktiviteter i relation til pengeinstitutter, der på trods af betydelige fundingproblemer, er i stand til at stille sikkerhed for afviklingen. På nuværende tidspunkt omfatter segmentet alene datterselskabet FS Property Finance, der indeholder en række ejendomsengagementer, der i starten af året blev udskilt fra FIH Erhvervsbank. Ved overdragelsen af FS Property Finance afgav FIH Holding en ulimiteret tabskaution i relation til afviklingen af ejendomsengagementerne.

2. Segmentoplysninger for koncernen

2012 (Mio. kr.)	Bank- pakken	Kredit- pakken	Exit- og Kon- soliderings- pakkerne	Udvik- lings- pakken	Elimine- ringer	I alt
Netto renteindtægter	256	-13	359	166	-	768
Garantiprovision statsgarantier	-8	1.073	-66	-	-	999
Øvrige netto gebyrindtægter og kursreguleringer	-149	-1.102	-386	-148	-	-1.785
Forskydning i købesumsregulering	-	-	377	-	-	377
Andre driftsindtægter og -udgifter, netto	206	28	831	53	-26	1.092
Driftsomkostninger	515	5	462	71	-	1.053
Nedskrivninger på udlån og garantier m.v.	-792	-39	1.058	0	-26	201
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	29	0	-12	-	-31	-14
Tabskaution fra staten vedrørende individuelle statsgarantier	-	-20	-	-	-	-20
Tabskaution fra Garantifonden for Indskydere og Investorer	-	-	448	-	-	448
Årets resultat før skat	611	0	31	0	-31	611
Skat	0	0	31	0	-31	0
Årets resultat	611	0	0	0	0	611
Segmentaktiver i alt	20.416	3.516	10.547	15.551		50.030

Noter

2. Segmentoplysninger for koncernen - fortsat

2011 (Mio. kr.)	Bank- pakken	Kredit- pakken	Exit- og Kon- soliderings- pakkerne	Udvik- lings- pakken	I alt
Netto renteindtægter	486	-44	510	-	952
Garantiprovision statsgarantier	-8	1.617	-101	-	1.508
Øvrige netto gebyrindtægter og kursreguleringer	-500	-1.617	-259	-	-2.376
Forskydning i købesumsregulering	-	-	348	-	348
Andre driftsindtægter og -udgifter, netto	-150	19	341	-	210
Driftsomkostninger	628	6	498	-	1.132
Nedskrivninger på udlån og garantier m.v.	243	3.518	431	-	4.192
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder	-13	-	-149	-	-162
Tabskaution fra staten vedrørende individuelle statsgarantier	-	3.549	-	-	3.549
Tabskaution fra Garantifonden for Indskydere og Investorer	-	-	285	-	285
Årets resultat før skat	-1.056	0	46	-	-1.010
Skat	-46	0	46	-	0
Årets resultat	-1.010	0	0	-	-1.010
Segmentaktiver i alt	25.724	3.549	25.193	-	54.466

Segmentet Udviklingspakken har først indvirkning på koncernens drift fra 2012.

3. Overtagelse af virksomheder

Som led i varetagelsen af sit formål i henhold til lov om finansiel stabilitet har Finansiell Stabilitet overtaget alle aktiver og forpligtelser fra nødlidende pengeinstitutter i henhold til henholdsvis Exitpakken og Konsolideringspakken samt Udviklingspakken.

Under Exitpakken medvirker Finansiell Stabilitet til afvikling af et nødlidende pengeinstitut ved at stifte og kapitalisere et nyt datterselskab, der overtager det nødlidende pengeinstituts aktiver og en del af pengeinstituttets forpligtelser. Datterselskabet skal overtage alle pengeinstituttets medarbejdere og kan overtage andre gensidigt bebyrdende kontrakter efter nærmere aftale med det nødlidende pengeinstitut. Andelen af den del af pengeinstituttets forpligtelser, der overtages, fastlægges foreløbigt, og alle de ikke-efterstillede kreditorer modtager en foreløbig dividende. Der udarbejdes efterfølgende en ny værdisættelse af aktiverne af to uafhængige revisorer udpeget af Foreningen af Statsautoriserede Revisorer, som anvendes til fastsættelse af den initiale dividende og dermed justering af de overtagne forpligtelser. Hvis den endelige afvikling fører til et overskud, der overstiger Finansiell Stabilitets indskud forrentet med et lovbestemt markedsbaseret afkastkrav, vil dette overskud blive anvendt til forhøjelse af dividenden og dermed til dækning af de forpligtelser, som ikke blev overført til datterselskaberne. Der er i 2012 ikke blevet overtaget nødlidende pengeinstitutter i henhold til Exitpakken.

Under Konsolideringspakken opereres der med to forskellige modeller. Model 1 omhandler situationen, hvor et levedygtigt pengeinstitut overtager et nødlidende pengeinstitut med en medgift fra Finansiell Stabilitet og Garantifonden. Denne model har ikke p.t. fundet anvendelse.

Model 2 giver rammer for, at Finansiell Stabilitet overtager et nødlidende pengeinstitut og sælger den salgbar del fra. Et nyetableret datterselskab i Finansiell Stabilitet modtager en medgift fra Garantifonden. Datterselskabet modtager ligeledes en medgift fra Finansiell Stabilitet, der afspejler tab på de individuelle statsgarantier, som ville optræde, hvis den nødlidende bank blev afviklet under

Exitpakken. På samme tid bliver den salgbar del af det nødlidende pengeinstitut overtaget af et andet pengeinstitut. Det sker uden tab for udækkede, simple kreditorer herunder indskydere. I 2012 er Sparekassen Østjylland overtaget under Konsolideringspakken.

Finansiell Stabilitet har modtaget tabskaution fra Garantifonden for Indskydere og Investorer, som dækker et eventuelt tab, som Finansiell Stabilitet måtte lide ved kapitalisering, finansiering og eventuelt underskud ved afvikling af Sparebank Østjylland af 2012 A/S. Finansiell Stabilitet skal betale en risikopræmie for tabskautionen til Garantifondens Afviklingsafdeling, således at Finansiell Stabilitet ikke vil have indtjening ved afviklingen.

I forbindelse med overtagelserne søges aktiviteterne i videst muligt omfang overdraget eller videreført med henblik på afvikling. Sparebank Østjylland af 2012 arbejder på at afvikle de tilbageværende aktiviteter med henblik på at opnå det bedst mulige økonomiske resultat.

Under Udviklingspakken medvirker Finansiell Stabilitet til at undgå, at pengeinstitutter med betydelige fundingudfordringer skal skaffe likviditet ved at reducere udlånene. Løsningen indebærer en opsplitning af pengeinstituttet, hvor Finansiell Stabilitet overtager det ene selskab. Løsningsmodellen fordrer, at Finansiell Stabilitet, via tabskautioner eller lignende, opnår sikkerhed mod at lide tab.

I 2012 er der indgået aftale med FIH Holding A/S om at overtage ejendomsengagementer og tilknyttede finansielle instrumenter for omkring 17 mia. kr. i henhold til Udviklingspakken. Engagementerne er overdraget til et nystiftet datterselskab, FS Property Finance A/S.

Der gives ikke oplysning om den hypotetiske omsætning og resultat opgjort for koncernen, såfremt overtagelsen af Sparebank Østjylland af 2012 og FS Property Finance var gennemført 1. januar 2012 henset til de praktiske vanskeligheder og relevansen af sådanne informationer.

Noter

3. Overtagelse af virksomheder – fortsat

Erhvervelser i 2012

Sparebank Østjylland af 2012 A/S

Finansiel Stabilitet overtog med virkning fra den 22. april 2012 gennem et nystiftet datterselskab, Sparebank Østjylland af 2012 A/S, alle aktiver i konkursboet efter Sparekassen Østjylland. I umiddelbar forlængelse heraf blev bankens sunde dele, herunder alle privatkunder, solgt til Sparekassen Kronjylland. Salget omfattede ca. 39.000 kunder med et samlet indlån på 3,9 mia. kr. og et udlån på 2,5 mia. kr. De resterende aktiver omfatter primært en udlånsportefølje samt beholdninger af kontantindestånder og værdipapirer.

Koncernen har afholdt transaktionsomkostninger forbundet med overtagelsen for i alt 9 mio. kr.

Overtagne udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris er opgjort til en dagsværdi på 3.073 mio. kr. og

har en nominal restgæld på 4.458 mio. kr. Forskellen mellem dagsværdi og nominal restgæld er betydelig og skyldes væsentlig usikkerhed ved opgørelsen af dagsværdien, herunder hvor stor en andel af udlånene, der skal anses for helt eller delvist uerholdelige.

Finansiel Stabilitet har i forbindelse med etableringen af Sparebank Østjylland af 2012 foretaget indskud af egenkapital på 350 mio. kr. samt ydet ansvarligt lån på 200 mio. kr. Det ansvarlige lån er indfriet i efteråret 2012.

I perioden fra overtagelsen til 31. december 2012 er der indregnet et overskud på 28 mio. kr.

Skønnede dagsværdier på overtagelsestidspunktet er opgjort, som følger:

(Mio. kr.)

Skønnede dagsværdier på overtagelsestidspunktet

Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	582
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	502
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris (udlån med nominal restgæld på 4.458 mio. kr.)	3.073
Obligationer til dagsværdi og aktier m.v.	682
Immaterielle aktiver og øvrige materielle aktiver	169
Andre aktiver og periodeafgrænsningsposter	79
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-408
Indlån og udstedte obligationer	-4.622
Andre passiver	-111
Andre hensatte forpligtelser	-1.108
Overtagne nettoaktiver	-1.162
Medgift fra Garantifoden for Indskydere og Investorer	962
Medgift fra Finansiell Stabilitet	200
Tab på overtagelsestidspunktet	0

3. Overtagelse af virksomheder – fortsat

FS Property Finance A/S

Finansiel Stabilitet indgik den 2. marts 2012 en aftale med FIH Holding A/S og FIH Erhvervsbank A/S om at overtage ejendomsengagementer og tilknyttede finansielle instrumenter for omkring 17 mia. kr. Aftalen var betinget af en godkendelse fra EU Kommissionen samt Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen. Endelig godkendelse af overdragelsesvilkår fra EU Kommissionen udestår.

Det betød, at Finansiell Stabilitet med virkning fra den 2. juli 2012 kunne overtage det datterselskab, som FIH havde etableret med de nævnte ejendomsengagementer. Finansiell Stabilitet har givet selskabet navnet FS Property Finance A/S.

Selskabet har alene til formål at afvikle de overtagne engagementer hurtigst muligt, økonomisk forsvarligt og på en ordentlig og redelig måde. FS Property Finance har indgået aftale med FIH Erhvervsbank om at varetage administrationen af de overtagne ejendomsengagementer.

Koncernen har afholdt transaktionsomkostninger forbundet med overtagelsen for i alt 16 mio. kr.

Overtagne udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris er opgjort til en dagsværdi på 9.800 mio. kr. og har en nominel restgæld på 13.800 mio. kr. Forskellen mellem dagsværdi og nominel restgæld er betydelig og skyldes væsentlig usikkerhed ved opgørelsen af dagsværdien, herunder hvor stor en andel af udlånene, der skal anses for helt eller delvis uerholdelige.

Finansiell Stabilitet har i forbindelse med overtagelsen af FS Property Finance betalt 2 mia. kr. der frem til selskabets endelige afvikling indestår på en sikringskonto.

Med henblik på at afdække statens risiko for tab har Finansiell Stabilitet modtaget en ulimiteret tabskaution fra FIH Holding. Som følge af markante dagsværdireguleringer på de overtagne udlån er der i forbindelse med overdragelsen optaget et tilgodehavende på FIH Holding på 829 mio. kr.

Skønnede dagsværdier på overtagelsestidspunktet er opgjort, som følger:

(Mio. kr.)	
Skønnede dagsværdier på overtagelsestidspunktet	
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	2.541
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris (udlån med nominel restgæld på 13.800 mio. kr.)	9.800
Aktier og kapitalandele	197
Andre aktiver og periodeafgrænsningsposter	1.274
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-13.375
Andre passiver	-1.266
Overtagne nettoaktiver	-829
Tabskaution fra FIH Holding	829
Tab på overtagelsestidspunktet	0

Noter

3. Overtagelse af virksomheder – fortsat

Cantobank A/S

Finansiel Stabilitet indgik den 28. februar 2013 aftale med Porteføljinvest A/S under konkurs om overtagelse af samtlige aktier i Cantobank A/S. Aktierne i Cantobank var stillet som sikkerhed for Finansiell Stabilitets tilgodehavende i konkursboet. Ifølge aftalen er aktierne overdraget pr. 1. januar 2013.

Finansiel Stabilitet vil fortsætte den igangværende afvikling af aktiviteterne i Cantobank. Afviklingen kommer til at foregå efter de krav og principper, der i øvrigt gælder for afviklingen i Finansiell Stabilitet. Hos Cantobank er der aktuelt 15 engagementer, som i det væsentlige består af ejendomsfinansiering af tyske ejendomme.

Finansiel Stabilitet har indgået aftalen for at beskytte de tilbageværende økonomiske værdier i Cantobank - og dermed sikkerhedsstillelsen for sit engagement med Porteføljinvest under konkurs. Der er således ikke tale om, at Finansiell Stabilitet overtager en nødlidende bank efter en statslig bankpakke.

Baggrunden er, at Finansiell Stabilitet overtog et udlån fra det tidligere Eik Bank A/S, der var ydet til Porteføljinvest med sikkerhed i den fulde aktiekapital i Cantobank. Eik Bank blev overdraget til afvikling i Finansiell Stabilitet i september 2010. Porteføljinvest blev taget under konkursbehandling i januar 2012. Konkursboet har forsøgt at sælge aktierne i Cantobank, men det har ikke været muligt at opnå en tilfredsstillende løsning.

De overtagne aktiver og forpligtelser er specificerede nedenfor. Den opgjorte værdi af nettoaktiverne - foreløbig opgjort til 45 mio. kr. - berigtiges ved, at Finansiell Stabilitets anmeldelse i konkursboet reduceres tilsvarende.

Overtagne udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris er opgjort til en dagsværdi på 67 mio. kr. og har en nominal restgæld på 210 mio. kr. Forskellen mellem dagsværdi og nominal restgæld er betydelig og skyldes væsentlig usikkerhed ved opgørelsen af dagsværdien, herunder hvor stor en andel af udlånene, som skal anses for helt eller delvist uerholdelige.

(Mio. kr.)

Skønnede dagsværdier på overtagelsestidspunktet

Anfordringstilgodehavender hos centralbanker	21
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	23
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris (udlån med nominal restgæld på 210 mio. kr.)	67
Andre aktiver og periodeafgrænsningsposter	6
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-62
Andre passiver	-10
Overtagne nettoaktiver	45

3. Overtagelse af virksomheder – fortsat

Overtagelser i forbindelse med engagementsafvikling

Finansiell Stabilitet har i forbindelse med låntageres misligholdelse af udlån overtaget ejendomme, værdipapirer og lignende. Dagsværdien på overtagelsestidspunktet skønnes til 114 mio. kr. De omtalte aktiver forventes afhændet i 2013.

Erhvervelser i 2011

Overtagelser i 2011 (Mio. kr.)	Over- tagelses- tidspunkt	Dagsværdi af netto- aktiver	Medgift	Erhvervel- sesomkost- ninger	Tab på over- tagelses- tidspunkt	Resultat fra overtagel- sen til 31. dec. 2011
Amagerbanken af 2011 A/S	05.02.2011	0	0	12	0	128
Fjordbank Mors af 2011 A/S	24.06.2011	0	0	12	0	-285
Max Bank af 2011 A/S	08.10.2011	-1.733	1.733	2	0	19

(Mio. kr.)	Amager- banken af 2011 A/S	Fjordbank Mors af 2011 A/S	Max Bank af 2011 A/S
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	321	138	162
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	2.177	534	1.024
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	13.459	5.484	3.850
Obligationer og aktier m.v. til dagsværdi	6.487	2.305	1.588
Immaterielle aktiver og øvrige materielle aktiver	469	386	330
Andre aktiver og periodeafgrænsningsposter	3.425	743	149
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-1.596	-649	-417
Indlån og udstedte obligationer til amortiseret kostpris	-22.318	-7.821	-7.261
Andre passiver	-389	-973	-191
Andre hensatte forpligtelser	-2.035	-147	-977
Overtagne nettoaktiver	0	0	-1.733

Noter

(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2012	2011	2012	2011
4. Renteindtægter				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	82	167	70	221
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	1.101	1.303	305	486
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	98	125	89	123
Obligationer	29	97	9	6
Afledte finansielle instrumenter i alt	0	-9	-7	12
Valutakontrakter	-14	-8	-7	-1
Rentekontrakter	14	-1	-	13
Øvrige renteindtægter	22	86	45	48
I alt	1.332	1.769	511	896
Renteindtægter vedrører:				
Aktiver til amortiseret kostpris	1.200	1.537	420	736
Aktiver til dagsværdi	132	232	91	160
I alt	1.332	1.769	511	896
Renter på individuelt nedskrevne finansielle aktiver udgjorde	262	394	111	204
5. Renteudgifter				
Kreditinstitutter og centralbanker	133	27	22	54
Indlån og anden gæld	34	123	7	14
Udstedte obligationer	106	227	0	0
Lån via statens genudlånsprogram	284	380	284	380
Øvrige renteudgifter	7	60	0	16
I alt	564	817	313	464
6. Modtagne gebyrer og provisionsindtægter				
Modtagne gebyrer og provisionsindtægter				
Værdipapirhandel og depoter	9	35	12	9
Betalingsformidling	1	9	0	1
Lånesager	1	8	0	2
Garantier	1.018	1.531	1.088	1.631
Øvrige gebyrer og provisioner	18	34	11	26
I alt	1.047	1.617	1.111	1.669
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter				
Garantier	1.062	1.620	1.075	1.620
Provisionsudgift til tabskautioner stillet af Garantifonden for Indskydere og Investorer	152	135	152	135
Betalingsformidling	2	6	0	1
Øvrige gebyrer og provisionsudgifter	40	45	33	32
I alt	1.256	1.806	1.260	1.788

(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2012	2011	2012	2011
7. Kursreguleringer				
Regulering for kreditrisiko for udlån til dagsværdi	93	-85	65	-92
Øvrige reguleringer for udlån til dagsværdi	0	-3	0	0
Obligationer	-11	-101	39	-34
Aktier mv.	-215	-345	-119	-271
Investeringsejendomme	-158	-80	26	1
Valuta	1	-13	32	21
Valuta-, rente-, aktie-, råvare- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter	-98	13	-10	-24
Andre aktiver og passiver	-207	-70	-166	-20
I alt	-595	-684	-133	-419
Kursreguleringer vedrører				
Aktiver og passiver til dagsværdi	-439	-656	33	-392
Aktiver og passiver i øvrigt	-156	-28	-166	-27
I alt	-595	-684	-133	-419
8. Andre driftsindtægter				
Salg af aktiviteter	29	18	0	8
Lejeindtægt fast ejendom	142	107	1	4
Salg af administrationsydelse	26	69	2	0
Gevinst ved afhændelse af engagementer	589	287	0	17
Indtægt fra koncernselskaber	-	-	121	55
Tilbageførte hensættelser til retsager	317	184	102	175
Tabskaution vedr. Garantifonden	448	285	448	285
Periodens forskydning i skyldig købesumsregulering	351	348	-	-
Øvrige poster	228	76	61	46
I alt	2.130	1.374	735	590
9. Udgifter til personale og administration				
Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion:				
Direktion	5	2	5	2
Bestyrelse	1	2	1	1
I alt	6	4	6	3
Personaleudgifter:				
Lønninger	314	453	207	229
Hensættelser til løn i fritstillingsperiode (2013)	57	0	21	0
Pensioner	48	42	21	19
Udgifter til social sikring og afgifter	25	47	14	22
I alt	444	542	263	270
Øvrige administrationsudgifter	587	563	256	255
I alt	1.037	1.109	525	528
Det gennemsnitlige antal beskæftigede i regnskabsåret omregnet til heltidsbeskæftigede				
	453	853	294	328

Noter

(1.000 kr.)	Koncern		Moder	
	2012	2011	2012	2011
9. Udgifter til personale og administration – fortsat				
Udbetalte bestyrelshonorarer				
Jakob Brogaard (formand)	450	831	450	831
Bent Naur (næstformand)	139	0	139	0
Anette Eberhard	150	150	150	150
Christian Th. Kjølbbye	150	150	150	150
Birgitte Nielsen	150	150	150	150
Flemming Hansen	150	150	150	150
Henning Kruse Petersen - udtrådt i 2012	198	450	198	450
Visti Nielsen - udtrådt i 2012	49	300	49	225
Honorarer i alt	1.436	2.181	1.436	2.106
Udbetalte direktionshonorarer				
Henrik Bjerre-Nielsen:				
Grundløn	2.569	2.266	2.569	2.266
Kontant bonus	0	234	0	234
Lars Jensen (indrådt i direktionen 1. juli 2012)	1.567	0	1.567	0
Niels Olsen (indrådt i direktionen 1. juli 2012)	1.201	0	1.201	0
I alt	5.337	2.500	5.337	2.500

Andre væsentlige risikotagere

Finansiel Stabilitet koncernen har fastlagt, at der er 18 (2011: 7) andre væsentlige risikotagere.

Under lønninger indgår løn til 18 andre væsentlige risikotagere i alt 16,9 mio. kr., heraf udgør 16,3 mio. kr. fast vederlag og 0,6 mio. kr. variable vederlag. For 2011 udgjorde løn til 7 væsentlige risikotagere i alt 16,1 mio. kr. heraf udgjorde 16,0 mio. kr. fast vederlag og 0,1 mio. kr. variable vederlag.

Koncernen har ingen pensionsforpligtelse til andre væsentlige risikotagere, fordi alle har bidragsbaserede pensioner.

For oplysningskrav i henhold til Bekendtgørelsen om lønpolitik samt oplysningsforpligtelser om aflønning i finansielle virksomheder og finansielle holdingvirksomheder (ikke omfattet af revision) henvises til www.finansieltabilitet.dk.

(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2012	2011	2012	2011
9. Udgifter til personale og administration – fortsat				
Hensættelser til ydelsesbaserede pensionsordninger				
Nutidsværdi af pensionsforpligtelser	46	49	11	12
Dagsværdi af pensionsaktiver	0	0	0	0
I alt	46	49	11	12
Forskydninger i hensættelser til ydelsesbaserede pensionsordninger				
Hensættelse primo	40	27	12	13
Tilgang ved overtagelse af dattervirksomheder	9	14	0	0
Standardomkostninger	0	0	0	0
Beregnete renteomkostninger	2	2	0	1
Aktuarmæssige tab/gevinster	0	0	0	0
Udbetalte pensioner	-5	-3	-1	-1
Hensættelser ultimo	46	40	11	12
Ydelsesbaserede pensionsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen				
Standardomkostninger	0	0	0	0
Beregnete renteomkostninger	2	2	0	1
Aktuarmæssige tab/gevinster	0	0	0	0
Ydelsesbaserede pensionsomkostninger	2	2	0	1
Aktuarmæssige forudsætninger:				
Diskonteringsrente	4 %	4 %	4 %	4 %
Pensionsreguleringssats	1 %	1 %	1 %	1 %
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
Samlet honorar til den generalforsamlingsvalgte revisor kan specificeres således:				
Lovpligtig revision	9	11	4	8
Erklæringsopgaver med sikkerhed	1	12	0	5
Skatterådgivning	1	1	1	0
Honorar for andre ydelser	16	23	14	14
Honorar i alt	27	47	19	27
10. Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver				
Immaterielle aktiver, afskrivninger	1	1	1	1
Immaterielle aktiver, nedskrivninger	-	-	-	-
Driftsmidler, afskrivninger	15	21	8	2
Domicilejendomme, afskrivninger	-	1	-	-
Domicilejendomme, nedskrivninger	-	-	-	-
I alt	16	23	9	3

Noter

(Mio. kr.)

Koncern

11. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.

2012

Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris

	Udlån m.v. individuelle nedskr.	Udlån m.v. gruppevise nedskr.	I alt	Drifts- påvirkning
Nedskrivninger primo	15.455	522	15.977	
Tilgang fra overtagelse af dattervirksomhed	66	0	66	
Nedskrivninger i perioden	4.090	33	4.123	4.123
Tilbageførte nedskrivninger	-4.431	-124	-4.555	-4.555
Nedskrivninger ultimo	15.180	431	15.611	-432
Konstaterede tab m.v.				633
Driftsført som nedskrivning				201

Med henblik på at vise den samlede reservation til tab på udlån er nedenfor vist udviklingen i kreditrisikoelementet for udlån optaget til dagsværdi jf. note 15

Nedskrivninger/regulering for kreditrisiko ultimo

	Ned- skrivninger primo	Tilgang fra overtagelse af dattervirks.	Ned- skrivninger	Tilbage- førte ned- skrivninger	Ned- skrivninger
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	0	0	0	0	0
Udlån til amortiseret kostpris	15.097	0	3.979	-4.007	15.069
Udlån til dagsværdi	847	0	1	-227	621
Garantier	880	66	144	-548	542
I alt	16.824	66	4.124	-4.782	16.232

(Mio. kr.)

Moder

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

2012

Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris

	Udlån m.v. individuelle nedskr.	Udlån m.v. gruppevise nedskr.	I alt	Drifts- påvirkning
Nedskrivninger primo	13.271	424	13.695	
Nedskrivninger i perioden	1.233	25	1.258	1.258
Tilbageførte nedskrivninger	-3.541	-67	-3.608	-3.608
Nedskrivninger ultimo	10.963	382	11.345	-2.350
Konstaterede tab m.v.				1.619
Driftsført som nedskrivning				-731

Nedskrivninger/regulering for kreditrisiko ultimo

	Ned- skrivninger primo	Ned- skrivninger	Tilbage- førte ned- skrivninger	Ned- skrivninger
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	0	0	0	0
Udlån til amortiseret kostpris	13.155	1.149	-3.327	10.977
Udlån til dagsværdi	805	0	-215	590
Garantier	540	109	-281	368
I alt	14.500	1.258	-3.823	11.935

Noter

(Mio. kr.)

Koncern

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

2011

Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris

	Udlån m.v. individuelle nedskr.	Udlån m.v. gruppevise nedskr.	I alt	Drifts- påvirkning
Nedskrivninger primo	14.460	600	15.060	
Tilgang fra overtagelse af dattervirksomhed	314	0	314	
Nedskrivninger	6.744	24	6.768	6.768
Tilbageførte nedskrivninger	-6.063	-102	-6.165	-6.165
Nedskrivninger ultimo	15.455	522	15.977	603
Konstaterede tab, hensættelser vedr. individuelle statsgarantier m.v.				3.589
Driftsført som nedskrivning				4.192

Nedskrivninger/regulering for kreditrisiko ultimo

	Ned- skrivninger primo	Tilgang fra overtagelse af dattervirks.	Ned- skrivninger	Tilbage- førte ned- skrivninger	Ned- skrivninger
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	0	0	0	0	0
Udlån til amortiseret kostpris	14.246	0	6.454	-5.603	15.097
Udlån til dagsværdi	712	42	184	-91	847
Garantier	814	314	314	-562	880
I alt	15.772	356	6.952	-6.256	16.824

(Mio. kr.)

Moder

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

2011

Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris

	Udlån m.v. individuelle nedskr.	Udlån m.v. gruppevise nedskr.	I alt	Drifts- påvirkning
Nedskrivninger primo	17.078	501	17.579	
Nedskrivninger	5.510	12	5.522	5.522
Tilbageførte nedskrivninger	-9.317	-89	-9.406	-9.406
Nedskrivninger ultimo	13.271	424	13.695	-3.884
Konstaterede tab, hensættelser vedr. individuelle statsgarantier m.v.				7.252
Driftsført som nedskrivning				3.368

Nedskrivninger/regulering for kreditrisiko ultimo

	Ned- skrivninger primo	Ned- skrivninger	Tilbage- førte ned- skrivninger	Ned- skrivninger
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	0	0	0	0
Udlån til amortiseret kostpris	17.203	5.242	-9.290	13.155
Udlån til dagsværdi	621	184	0	805
Garantier	376	280	-116	540
I alt	18.200	5.706	-9.406	14.500

(Mio. kr.)

Koncern

Moder

2012

2011

2012

2011

12. Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-14	-162	-2	-33
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	-189	-656
I alt	-14	-162	-191	-689

Noter

(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2012	2011	2012	2011
13. Skat				
Beregnet skat af årets indkomst	0	0		
Regulering af udskudt skat	0	3		
Efterreguleringer af tidligere års beregnet skat	0	-3		
I alt	0	0	-	-
<p>Finansiell Stabilitet er fritaget for skattepligt og kan i medfør heraf ikke fungere som administrationsselskab ved opgørelse og afregning af datterselskabernes sambeskatningsindkomst. FS Erhvervsjendomme A/S er som datterselskab til Finansiell Stabilitet i stedet blevet udpeget som administrationsselskab for den sambeskattede koncern. Koncernen har et ikke ubetydeligt udskudt skatteaktiv på 3,3 mia. kr. Som følge af usikkerhed vedrørende udnyttelse heraf er skatteaktivet ikke indregnet i balancen.</p>				
Effektiv skatteprocent				
Selskabsskatteprocent i Danmark	25 %	25 %		
Ikke indregnede udskudte skatteaktiver	-25 %	-25 %		
Effektiv skatteprocent	0 %	0 %		
14. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker				
Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	325	3.300	0	0
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	1.688	174	852	614
	2.013	3.474	852	614
Nedskrivninger	0	0	0	0
I alt tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	2.013	3.474	852	614
Heraf udgør reverse-forretninger	0	0	0	0
Fordelt efter restløbetid				
Anfordringstilgodehavender	1.144	1.587	545	314
Til og med 3 måneder	395	1.331	0	0
Over 3 måneder og til og med 1 år	8	0	0	0
Over 1 år og til og med 5 år	266	26	307	0
Over 5 år	200	530	0	300
I alt	2.013	3.474	852	614

(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2012	2011	2012	2011
15. Udlån og andre tilgodehavender				
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	1.080	1.089	1.010	1.022
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	18.130	17.535	4.512	6.504
Nedskrivninger	15.069	15.097	10.977	13.155
Regulering til dagsværdi	658	884	627	842
I alt udlån og andre tilgodehavender før nedskrivninger	34.937	34.605	17.126	21.523
fordelt efter restløbetid				
På anfordring	16.866	19.683	10.864	13.723
Til og med 3 måneder	2.259	2.128	106	335
Over 3 måneder og til og med 1 år	2.354	2.760	1.181	1.029
Over 1 år og til og med 5 år	5.484	5.778	2.705	3.646
Over 5 år	7.974	4.256	2.270	2.790
I alt	34.937	34.605	17.126	21.523
Udlån til dagsværdi				
Nominal værdi	1.738	1.973	1.637	1.864
Regulering til dagsværdi	-37	-37	-37	-37
Regulering for kreditrisiko	-621	-847	-590	-805
I alt	1.080	1.089	1.010	1.022
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 kreditrisikoeksposering. 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.		
Krediteksponering				
Balanceførte poster:				
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	11.191	7.992	10.391	7.992
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	2.013	3.474	852	614
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	1.080	1.089	1.010	1.022
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	33.199	32.632	15.489	19.659
Balanceført krediteksponering, i alt	47.483	45.187	27.742	29.287
Ikke-balanceførte poster:				
Garantier	1.942	2.625	1.077	1.477
Individuelle statsgarantier	66.338	161.954	66.338	161.954
Krediteksponering vedrørende udlånsaktivitet	115.763	209.766	95.157	192.718

Noter

15. Udlån og andre tilgodehavender – fortsat

Individuel statsgaranti

Finansiel Stabilitet har i medfør af Kreditpakken bevilget individuelle statsgarantier for 66 mia. kr. til 28 danske pengeinstitutter. I 2011 var der udstedt 162 mia. kr. til 45 institutter.

Institutter, der søgte en individuel statsgaranti, skulle indsende en ansøgning med en række oplysninger til brug for den efterfølgende kreditvurdering i Finansiel Stabilitet. Kreditvurderingen skabte grundlaget for, om Finansiel Stabilitet kunne indgå en aftale med et institut om udstedelsen af en individuel statsgaranti. Finansiel Stabilitet fastsatte i en række tilfælde yderligere vilkår, når det skønnedes nødvendigt, for at udstedelsen af statsgarantier kunne anses for forsvarlig.

Institutter, der har udnyttet den individuelle statsgaranti, er forpligtet til at indsende information om væsentlige negative ændringer.

Amagerbanken, Fjordbank Mors og Max Bank, der alle gik konkurs i 2011, og Sparekassen Østjylland i 2012 havde alle udstedt obligationer med individuel statsgaranti. Tabet på de individuelle statsgarantier udgjorde 3.516 mio. kr.

Finansiel Stabilitet foretager desuden løbende kreditvurdering for at vurdere, om der efter udstedelsen af garantien er sket bonitetsændringer, der måtte kræve en hensættelse. Der er ikke foretaget hensættelse til yderligere tab vedrørende de individuelle statsgarantier i 2012.

Kreditinstitutter og centralbanker

Af den øvrige krediteksponering hidrører de 2,0 mia. kr. fra tilgodehavender fra kreditinstitutter og centralbanker. Der er ikke foretaget nedskrivninger på tilgodehavender hos centralbanker og kreditinstitutter.

Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi

Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi 1.738 mio. kr. vedrører pantebreve, hvorpå der er foretaget kursregulering vedrørende kreditrisici på samlet 658 mio. kr.

Udlån til amortiseret kostpris og garantier

Den resterende del af krediteksponeringen vedrører den egentlige udlånsaktivitet. Udlån og garantier er nedenunder fordelt på brancher.

(Mio. kr.)	Koncern				Moder			
	2012		2011		2012		2011	
Udlån og garantier								
1. Offentlige myndigheder	2	0 %	10	0 %	-	0 %	7	0 %
2. Erhverv								
2.1 Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	1.246	4 %	1.559	4 %	88	1 %	64	0 %
2.2 Industri og råstofindvinding	325	1 %	495	1 %	108	1 %	224	1 %
2.3 Energiforsyning	1.083	3 %	723	2 %	768	5 %	673	3 %
2.4 Bygge- og anlægsvirksomhed	1.504	4 %	1.756	5 %	354	2 %	1.077	5 %
2.5 Handel	575	2 %	1.124	3 %	128	1 %	510	3 %
2.6 Transport, hoteller og restauranter	549	2 %	684	2 %	403	2 %	447	2 %
2.7 Information og kommunikation	69	0 %	224	1 %	48	0 %	168	1 %
2.8 Finansiering og forsikring	2.780	8 %	6.307	18 %	431	7 %	2.541	12 %
2.9 Fast ejendom	21.610	61 %	14.457	41 %	10.799	61 %	11.175	53 %
2.10 Øvrige erhverv	4.043	11 %	5.261	15 %	2.564	15 %	2.458	12 %
I alt erhverv	33.784	96 %	32.590	92 %	15.691	95 %	19.337	92 %
3. Private	1.355	4 %	2.657	8 %	875	5 %	1.792	8 %
I alt	35.141	100 %	35.257	100 %	16.566	100 %	21.136	100 %

Udlånet er koncentreret omkring erhverv, herunder særligt ejendomssektoren. Udlånsaktiviteten er i al væsentlighed afgrænset til danske kunder.

For den altovervejende del af udlån er der konstateret risiko. Udlån fordelt efter sikkerhedsgrad er vist på næste side.

15. Udlån og andre tilgodehavender – fortsat

(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2012	2011	2012	2011
Udlån fordelt efter sikkerhedsgrad (delvis baseret på skøn)				
Erhverv				
Udlån helt usikret (blanco)	10.471	8.894	6.783	6.399
Udlån sikret ved pant eller anden sikkerhedsstillelse:				
– fuldt sikret	1.951	3.015	571	823
– delvis sikret	19.520	18.133	6.666	10.640
I alt	31.942	30.042	14.020	17.862
Privat				
Udlån helt usikret (blanco)	470	1.299	1.024	934
Udlån sikret ved pant eller anden sikkerhedsstillelse:				
– fuldt sikret	32	200	2	38
– delvis sikret	755	1.091	443	825
I alt	1.257	2.590	1.469	1.797
I alt	33.199	32.632	15.489	19.659
Belåningsværdien af de modtagne sikkerheder er overvejende i form af fast ejendom. Fordelingen på hovedkategorier fremgår af nedenstående oversigt.				
Sikkerheder				
Der er registreret modtagne sikkerheder til dagsværdi på 15,5 mia. kr. (2011: 14,7 mia. kr.). Hovedkategorierne af disse fremgår af følgende oversigt.				
Pant i fast ejendom	12.847	11.126	2.795	4.299
Pant i køretøjer, skibe m.v.	989	577	111	496
Pant i indestående	102	139	10	11
Depoter	156	479	14	12
Garantier og kautioner	313	564	75	20
Andet	1.084	1.829	487	625
I alt	15.491	14.714	3.492	5.463

Finansiell Stabilitet har i væsentligt omfang systemregistrerede sikkerheder. Dertil kommer et ikke ubetydeligt systemregistreret blankoelement i engagementerne, der i væsentlig grad baseres på ikke-systemregistrerede sikkerheder, herunder indtrædelsesretter i panter i forbindelse med stillede garantier, sikkerheder hvor sikringsakten er i gang, men ikke afsluttet, kautioner af 3. mand m.v.

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

De overtagne ejendomme vil enten blive søgt solgt hurtigt eller blive anset som investeringsejendomme, såfremt der er potentiale for en værdiforbedring.

Ved udgangen af 2012 havde koncernen 80 (2011: 323) midlertidigt overtagne ejendomme til en værdi på 732 mio. kr. (2011: 2.226 mio. kr.)

Som følge af risikoen på udlån og garantier og de begrænsede sikkerheder er der foretaget væsentlige nedskrivninger og hensættelser, som på næste side er fordelt på brancher.

Noter

15. Udlån og andre tilgodehavender – fortsat

(Mio. kr.)	Koncern				Moder			
	2012		2011		2012		2011	
Nedskrivninger fordelt på brancher								
1. Offentlige myndigheder	-	0 %	-	0 %	-	0 %	-	0 %
2. Erhverv								
2.1 Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	802	5 %	764	5 %	48	0 %	56	0 %
2.2 Industri og råstofindvinding	181	1 %	235	1 %	81	1 %	191	1 %
2.3 Energiforsyning	514	3 %	191	1 %	492	4 %	386	3 %
2.4 Bygge- og anlægsvirksomhed	606	4 %	706	4 %	304	3 %	629	4 %
2.5 Handel	265	2 %	470	3 %	89	1 %	226	2 %
2.6 Transport, hoteller og restauranter	179	1 %	271	2 %	112	1 %	232	2 %
2.7 Information og kommunikation	55	0 %	85	1 %	44	0 %	74	1 %
2.8 Finansiering og forsikring	1.547	10 %	3.120	20 %	987	9 %	2.036	15 %
2.9 Fast ejendom	8.176	52 %	5.211	33 %	6.642	59 %	6.201	45 %
2.10 Øvrige erhverv	1.948	13 %	2.879	18 %	1.455	13 %	1.877	14 %
I alt erhverv	14.273		13.932		10.254		11.908	
3. Private	907	6 %	1.496	9 %	709	6 %	1.363	10 %
I alt	15.180	97 %	15.428	97 %	10.963	97 %	13.271	97 %
Gruppevise nedskrivninger	431	3 %	522	3 %	382	3 %	424	3 %
Nedskrivninger i alt	15.611	100 %	15.950	100 %	11.345	100 %	13.695	100 %

For en nærmere beskrivelse af koncernens mål og politikker for styring af kreditrisici henvises til ledelsesberetningen s. 32-37.

(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2012	2011	2012	2011
16. Obligationer til dagsværdi				
Statsobligationer	0	2	0	0
Realkreditobligationer	0	247	0	0
Øvrige obligationer	1.056	3.275	13	211
I alt	1.056	3.524	13	211

(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2012	2011	2012	2011
17. Aktier m.v.				
Aktier/investeringsforeningsbeviser noteret på Nasdaq OMX Copenhagen A/S	2	39	0	8
Unoterede aktier optaget til dagsværdi	1.216	1.426	856	1.041
Unoterede aktier optaget til kostpris	0	2	0	0
I alt	1.218	1.467	856	1.049

18. Kapitalandele i associerede virksomheder

Kostpris primo	600	94	401	94
Tilgang ved overtagelse af dattervirksomheder	0	228	-	-
Tilgang	111	350	76	350
Afgang	199	72	0	43
Kostpris ultimo	512	600	477	401
Reguleringer primo	-200	-4	-51	-4
Årets reguleringer	-14	-52	-2	-47
Øvrige reguleringer	0	-144	-1	0
Afgang	160	0	0	0
Op- og nedskrivninger ultimo	-54	-200	-54	-51
I alt	458	400	423	350

Kapitalandele i associerede virksomheder	Ejerandel	Hjemsted	Aktiver i alt	Forpligtelser i alt	Indtægter	Resultat
EIK Banki P/F	30 %	Torshavn	8.181	6.873	403	77
SCE Solar El Redondo 2007 nr. 18 ApS	50 %	København Ø	9	9	0	0
Mols-Linien A/S	26,34 %	Ebeltoft	549	467	465	-89
Landbrugets FinansieringsBank A/S*	32,60 %	København	-	-	-	-

* Regnskabsåret 2012 er Landbrugets FinansieringsBanks første regnskabsår. Selskabets regnskab er endnu ikke offentliggjort.

19. Immaterielle aktiver

Kostpris primo	5	180	5	5
Tilgang ved overtagelse af dattervirksomhed	0	726	-	-
Afgang i årets løb	-	901	0	0
Kostpris ultimo	5	5	5	5
Af- og nedskrivninger primo	4	4	4	3
Årets afskrivninger	1	1	1	1
Afgang i årets løb	0	1	0	0
Af- og nedskrivninger ultimo	5	4	5	4
Regnskabsmæssig værdi ultimo	0	1	0	1

Noter

(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2012	2011	2012	2011
20. Grunde og bygninger				
Investeringsejendomme				
Dagsværdi primo	1.553	1.619	2	1.512
Tilgang ved overtagelse af dattervirksomhed	186	211	-	-
Tilgang i øvrigt	871	315	114	0
Afgang	316	512	63	1.511
Stigninger i omvurderet værdi	58	0	0	0
Nedskrivninger ved omvurderinger	-4	0	0	0
Årets regulering til dagsværdi	-158	-80	26	1
Dagsværdi ultimo	2.190	1.553	79	2

Lejeindtægter fra investeringsejendomme udgjorde 143 mio. kr. (2011: 81 mio. kr.) Direkte omkostninger vedrørende investeringsejendomme, som generede indtægter, udgjorde 53 mio. kr. og 9 mio. kr. vedrørende investerings-ejendomme, som ikke genererede lejeindtægter. Tilsvarende omkostninger sidste år udgjorde 30 mio. kr. og 2 mio. kr.

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

Afkastkravet fastsættes dels på grundlag af udviklingen i markedsforhold for den pågældende ejendomstype, dels på grundlag af erfaringer med periodens salg og ændringer i den enkelte ejendoms forhold. For erhvervs-ejendomme er i det væsentligste anvendt afkastsatser på 5,50 pct. - 15,00 pct. (2011: 5,00 pct. - 10,00 pct.) og for boligejendomme er i det væsentligste anvendt afkastsatser på 5,00 pct. - 10,00 pct. (2011: 5,00 pct. - 7,00 pct.)

Domicilejendomme				
Dagsværdi primo	13	5		
Tilgang ved overtagelse af dattervirksomhed	0	121		
Afgang	11	111		
Afskrivning	0	-1		
Årets regulering til dagsværdi	0	-1		
Regnskabsmæssig værdi ultimo	2	13	0	0

21. Øvrige materielle anlægsaktiver

Kostpris primo	73	34	14	22
Tilgang ved overtagelse af dattervirksomhed	0	164	-	-
Tilgang i øvrigt	6	2	6	2
Afgang	32	127	5	10
Kostpris ultimo	47	73	15	14
Af- og nedskrivninger primo	28	18	9	15
Afskrivninger	15	21	8	2
Afgang i årets løb	10	11	5	8
Af- og nedskrivninger ultimo	33	28	12	9
Regnskabsmæssig værdi ultimo	14	45	3	5

(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2012	2011	2012	2011
22. Aktiver i midlertidig besiddelse				
Saldo primo	2.226	12.037	102	164
Tilgang ved overtagelse af dattervirksomhed	11	1.750	-	-
Tilgang i årets løb	911	668	-	270
Afgang i årets løb	2.222	12.171	102	328
Årets værdiregulering	-156	-58	-	-4
Regnskabsmæssig værdi ultimo	770	2.226	0	102
Heraf udgør				
Beboelsesejendomme	71	1.206	-	-
Parcelhuse	5	184	-	60
Erhvervsejendomme	647	787	-	14
Grunde	9	49	-	28
Andet	38	0	-	0
I alt	770	2.226	-	102
Ejendommene er overtaget i forbindelse med afvikling af engagementer og forventes solgt inden for 12 måneder.				
23. Andre aktiver				
Tilgodehavende renter	190	81	29	76
Positive markedsværdier af uafviklede spotforretninger og afledte finansielle instrumenter	1.026	190	18	14
Øvrige aktiver	2.837	2.377	2.990	1.968
I alt	4.053	2.648	3.037	2.058
24. Gæld til kreditinstitutter og centralbanker				
Gæld til centralbanker	250	500	0	0
Gæld til kreditinstitutter	13.532	477	1.561	1.971
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker i alt	13.782	977	1.561	1.971
Heraf udgør repo-forretninger	0	0	0	0
fordelt efter restløbetid				
Anfordringsgæld	297	389	1.561	27
Til og med 3 måneder	0	588	0	1.944
Over 3 måneder og til og med 1 år	13.389	0	0	0
Over 1 år og til og med 5 år	23	0	0	0
Over 5 år	73	0	0	0
I alt	13.782	977	1.561	1.971

Noter

(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2012	2011	2012	2011
25. Indlån og anden gæld				
På anfordring	1.073	1.317	5.540	1.423
Med opsigelsesvarsel	6	645	0	0
Tidsindskud	2.664	2.102	0	0
Særlige indlånsformer	1	26	0	0
Indlån i alt	3.744	4.090	5.540	1.423
fordelt efter restløbetid				
Anfordringsgæld	1.073	1.317	5.540	1.423
Til og med 3 måneder	565	97	0	0
Over 3 måneder og til og med 1 år	2.106	0	0	0
Over 1 år og til og med 5 år	0	2.663	0	0
Over 5 år	0	13	0	0
I alt	3.744	4.090	5.540	1.423

26. Lån via statens genudlånsordning

Selskabet er omfattet af statens genudlånsordning. Dette indebærer, at selskabet via Statsgældsforvaltningen i Danmarks Nationalbank har adgang til lån baseret på konkrete statsobligationer og med samme vilkår, som obligationerne kan sælges til i markedet.

Ultimo 2012	Hovedstol	Rentesats	Udløb	Regnskabs- mæssig værdi
Danske Stat	9.320	5,0 %	2013	9.549
Danske Stat	545	4,0 %	2015	573
Danske Stat	3.667	2,5 %	2016	3.869
I alt	13.532			13.991
Ultimo 2011				
Danske Stat	11.120	5,0 %	2013	11.677
Danske Stat	1.115	4,0 %	2015	1.174
Danske Stat	1.667	2,5 %	2016	1.716
I alt	13.902			14.567

(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2012	2011	2012	2011
27. Udstedte obligationer til amortiseret kostpris				
Nominel 250 mio. DKK, variabel rente, udløb 2013	-	250		
Nominel 614 mio. DKK, variabel rente, udløb 2013	614	6.600		
Nominel 450 mio. SEK, variabel rente, udløb 2013	394	377		
Nominel 1.525 mio. DKK, variabel rente, udløb 2013	1.525	1.525		
Nominel 600 mio. DKK, variabel rente, udløb 2013	600	600		
Nominel 600 mio. DKK, variabel rente, udløb 2013	-	600		
Nominel 600 mio. DKK, variabel rente, udløb 2013	-	600		
Nominel 600 mio. DKK, variabel rente, udløb 2013	-	600		
Nominel 350 mio. DKK, variabel rente, udløb 2013	-	350		
Nominel 600 mio. DKK, variabel rente, udløb 2013	-	600		
Nominel 500 mio. SEK, variabel rente, udløb 2013	-	417		
Nominel 450 mio. DKK, variabel rente, udløb 2013	-	450		
Nominel 450 mio. DKK, variabel rente, udløb 2013	-	450		
I alt	3.133	13.419	-	-
Medarbejderobligationer				
Nominel 13 mio. DKK variabel rente, udløb 2014	13	12	2	2
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker i alt	3.146	13.431	2	2
28. Andre passiver				
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	248	247	18	28
Skyldige renter og provision	117	188	94	157
Øvrige passiver	1.838	2.634	874	927
I alt	2.203	3.069	986	1.112
29. Købesumsregulering (earn-out)				
Primo året	1.569	0		
Tilgang fra overtagelse af dattervirksomheder	0	1.917		
Tilgang i årets løb	9	0		
Afgang i årets løb	713	348		
Ultimo året	865	1.569	-	-

Noter

(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2012	2011	2012	2011
30. Andre hensatte forpligtelser				
Retssager	1.287	1.591	1.058	1.189
Øvrige hensatte forpligtelser	533	503	234	176
I alt	1.820	2.094	1.292	1.365
<p>Hensættelse til retssager er opgjort ud fra en vurdering af risikoen i de enkelte tilfælde. Øvrige hensatte forpligtelser omfatter pensioner, personaleydelse i øvrigt, tabsgivende kontrakter m.v.</p>				
Retsager				
Primo året	1.591	1.073	1.189	1.038
Tilgang fra overtagelse af dattervirksomheder	0	406	-	-
Tilgang i årets løb	16	484	10	479
Afgang i årets løb	383	372	141	328
Ultimo året	1.224	1.591	1.058	1.189
Andre hensatte forpligtelser				
Primo året	503	68	176	30
Tilgang fra overtagelse af dattervirksomheder	63	511	-	-
Tilgang i årets løb	315	178	186	167
Afgang i årets løb	285	254	128	21
Ultimo året	596	503	234	176

(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2012	2011	2012	2011
31. Eventualaktiver og -forpligtelser				
Finansgarantier	92	243	0	0
Tabsgarantier for realkreditlån	1.084	1.217	626	743
Tinglysnings- og konverteringsgarantier	0	66	0	0
Tabsgaranti for lån i koncernselskaber	-	-	78	225
Statsgaranti i medfør af kreditpakken	66.338	161.954	66.338	161.954
Øvrige	224	621	6	211
I alt	67.738	164.101	67.048	163.133
Andre eventualforpligtelser				
Uigenkaldelige kredittilsagn	125	0	-	-
Øvrige forpligtende aftaler	23	59	-	-
I alt	148	59	-	-

Skat

Finansiel Stabilitet er fritaget for skattepligt og kan i medfør heraf ikke fungere som administrationsselskab ved opgørelse og afregning af datterselskabernes sambeskatningsindkomst. FS Erhvervsejendomme er i stedet blevet udpeget som administrationsselskab for den sambeskatte koncern.

Koncernen har et ikke ubetydeligt udskudt skatteaktiv vedrørende fremførbare underskud på i alt 3,3 mia. kr. Som følge af usikkerhed vedførende udnyttelse heraf er skatteaktivet ikke indregnet i balancen.

Individuelle statsgarantier

I henhold til ændring af lov om finansiel stabilitet af 4. februar 2009 var det endvidere selskabets formål at indgå aftaler om ydelse af individuel statsgaranti for bl.a. eksisterende og ny ikke-efterstillet, usikret gæld med en løbetid på op til tre år. Ultimo 2012 var der udstedt garantier for 66 mia. kr. (2011: 162 mia. kr.). Staten garanterer for selskabets garantiforpligtelser i henhold til ordningen. Selskabet har ultimo 2012 et tilgodehavende hos staten på 3.516 mio. kr.

Roskilde Bank

Roskilde Bank blev den 10. august 2009 overdraget fra Danmarks Nationalbank til Finansiel Stabilitet. Roskilde Bank var ikke omfattet af den generelle statsgaranti i lov om finansiel stabilitet. Staten har udstedt en særskilt garanti til Finansiel Stabilitet til dækning af afviklingen. Selskabet har i den forbindelse et tilgodehavende på 4.331 mio. kr.

Øvrige eventualforpligtelser

Koncernen er i tilknytning til sædvanlig drift part i tvister. Der er inden for det seneste år rejst et betydeligt antal klagesager for Pengeinstitutankenævnet fra kunder i de pengeinstitutter, som Finansiel Stabilitet har overtaget.

Noter

Mio. kr.	Koncern		Moder	
	2012	2011	2012	2011
32. Pantsætninger				
Til sikkerhed for lån, afvikling og clearing m.v. hos Danmarks Nationalbank og Værdipapircentralen er der deponeret obligationer og aktier for kursværdi:	277	506		
I alt	277	506	-	-

33. Afledte finansielle instrumenter

Koncern	2012			2011		
	Nominal værdi	Positiv markeds-værdi	Negativ markeds-værdi	Nominal værdi	Positiv markeds-værdi	Negativ markeds-værdi
Valutakontrakter						
Terminer/futures, køb	454	0	0	395	11	3
Terminer/futures, salg	9.232	13	22	4.481	11	75
Swaps	3.381	114	29	1.959	102	70
	13.067	127	51	6.835	124	148
Rentekontrakter						
Swaps	25.688	894	192	1.563	66	99
Optioner, køb	286	5	0	-	-	-
Optioner, salg	287	0	5	-	-	-
	26.261	899	197	1.563	66	99
I alt	39.328	1.026	248	8.398	190	247

34. Markedsrisici

Markedsrisiko defineres som risikoen for tab som følge af, at markedsværdien af aktiver og passiver ændres foranlediget af ændringer i de underliggende markedskurser. Markedsrisiko omfatter rente-, valuta- og aktierisici.

Den grundlæggende risikostyringspolitik vedr. markedsrisiko er, at Finansiell Stabilitet har til hensigt at minimere eksponeringen mod markedsrisici. I det omfang, der er eksponering mod markedsrisici, er udgangspunktet, at der enten foretages afvikling af aktiviteterne, der giver anledning til markedsrisiko eller alternativt foretages afdækning af eventuelle eksponeringer. Finansiell Stabilitet anvender ikke "hedge-accounting".

Bestyrelsen har lagt rammer for koncernens samlede eksponering mod markedsrisici. Hidtil har de overtagne datterselskaber ved overtagelsen haft en begrænset eksponering mod markedsrisiko. Markedsrisikoen overvåges løbende, og bestyrelsen orienteres om koncernens samlede eksponering.

I Finansiell Stabilitets risikostyring og rapportering differentieres efter, hvem der bærer risikoen jf. beretningen side 33. I opgørelsen af risici og eksponering indgår som udgangspunkt de risici, der bæres af Finansiell Stabilitet. Risici, som bæres af staten, Garantifondens Afviklingsafdeling eller FIH, vil ikke påvirke Finansiell Stabilitets resultat. Dog overvåges og styres disse risici, uanset at de ikke har resultatpåvirkning.

Den overvejende del af koncernens markedsrisici kan henføres til renterisici, der opstår i forbindelse med løbetidsforskelle mellem aktiver og passiver. Den overvejende del af udlåne har en variabel rente, mens hovedparten af passiverne er lån, der er optaget via statens genudlånsordning. Genudlån svarer til obligationslån og har en fast rente.

For at minimere risikoen har Finansiell Stabilitet optaget lån via Statens genudlånsordning i obligationer med kort løbetid. Koncernens samlede renterisiko var ved udgangen af 2012 opgjort til -196 mio. kr. (2011 -278 mio. kr.). Heraf bærer Finansiell Stabilitet en renterisiko på -49 mio. kr. ved udgangen af 2012 (2011 -183 mio. kr.), svarende til at ved en stigning i renten på 1 procentpoint vil Finansiell Stabilitet få forbedret driftsresultat med 49 mio. kr. (2011: 183 mio. kr.)

Finansiell Stabilitet koncernens valutakursrisici, der hidrører fra aktiviteter ved afvikling af nødlidende pengeinstitutter, afdækkes af de enkelte selskaber, således at den samlede valutakurseksponering er beskedent. Ved udgangen af 2012 var valutaindikator 1 opgjort til 1,7 % (2011: 1,3 %) af egenkapitalen i Finansiell Stabilitet. Ekskl. banker overtaget under Exit-, Konsoliderings- og Udviklingspakkerne udgør valutaindikator 1 0,5 % af egenkapitalen (2011: 1,8 %). Ved en ændring i kursen på EUR på 2,25 % og en ændring på

10 % i alle øvrige valutakurser vil Finansiell Stabilitets resultat blive påvirket med 3 mio. kr. (2011: 11 mio. kr.).

Koncernens aktiebeholdning på 1.218 mio. kr. (2011: 1.467 mio. kr.) består altovervejende af "sektoraktier" og aktier i pengeinstitutter modtaget i forbindelse med afregning for Bankpakken. Ekskl. banker overtaget under Exit-, Konsoliderings- og Udviklingspakkerne udgør aktiebeholdningen 856 mio. kr. (2011: 1.049 mio. kr.) Ved et fald i kursen på alle aktier på 10 % vil Finansiell Stabilitets resultat blive forringet med 44 mio. kr. (2011: 51 mio. kr.).

Der henvises til note 17 Aktier m.v. for opgørelse af aktiepositioner. Garantbeviser indgår ikke i opgørelsen af eksponeringen. Disse udgør 413 mio. kr. (2011: 544 mio. kr.) 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 496 mio. kr. (2011: 400 mio. kr.).

Likviditetsrisici

Likviditetsrisiko defineres som risikoen for tab som følge af, at det eksisterende likviditetsberedskab ikke er tilstrækkeligt til at håndtere betalingsforpligtelserne.

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

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

Kapitaldækning

Finansiell Stabilitet har fået dispensation fra Finanstilsynet vedrørende kapitalkrav, og Finansiell Stabilitet udarbejder ikke solvensbehov for koncernen. Dermed er Finansiell Stabilitet ikke underlagt særlige hensyn i forbindelse med tilførsel af kapital, men kan udelukkende fokusere på at have den nødvendige likviditet til rådighed.

De af Finansiell Stabilitets datterselskaber, der er underlagt Finanstilsynets regler, skal leve op til kapitalkrav og likviditetskrav. Det indebærer, at Finansiell Stabilitet som udgangspunkt tilfører datterselskaberne den nødvendige kapital og likviditet.

Noter

(Mio. kr.)	Koncern	
	2012	2011
34. Markedsrisici – fortsat		
Valutarisiko		
Aktiver i fremmed valuta i alt	8.769	7.145
Passiver i fremmed valuta i alt	3.151	3.731
Valutaindikator 1	46	249
Valutaindikator 1 i pct. af egenkapitalen	0,5 %	1,8 %
Renterisiko		
Positioner i handelsbeholdningen:		
Værdipapirer i balancen inkl. spotforretninger	0	0
Futures, terminsforretninger og FRA kontrakter	0	0
Optioner	0	0
Swaps	0	0
Positioner udenfor handelsbeholdningen:		
Balanceførte poster ekskl. positioner med begrænset eller afdækket renterisiko	-52	-183
Positioner med begrænset eller afdækket renterisiko	3	0
Positioner med specielle renteformler	0	0
Alle positioner	49	-183
Renterisiko fordelt efter modificeret varighed		
0 - 3 måneder	1	2
3 - 6 måneder	0	0
6 - 9 måneder	1	1
9 - 12 måneder	-83	2
1 - 2 år	0	-222
2 - 3,6 år	2	1
over 3,6 år	30	33
I alt	-49	-183
Renterisiko opdelt på institutters valutaer med størst renterisiko		
DKK	-48	-184
EUR	-1	0
USD	0	1
I alt	-49	-183

(Mio. kr.)

Koncern

35. Nærtstående parter

Nærtstående parter omfatter den danske stat, herunder selskaber/institutioner, hvori den danske stat har bestemte indflydelse. Som hovedregel bliver transaktioner med nærtstående parter indgået og afregnet på markedsbase-

rede vilkår eller 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 2012	Balance 31.12.2012	Indt./ udgift 2011	Balance 31.12.2011
Parter med betydelig indflydelse						
Den danske stat	100 % ejerskab af Finansiel Stabilitet A/S	Lån via statens genudlånsprogram. Markedsrente tillagt en provision på 0,15 %	-310	-13.991	-406	-14.567
Tilknyttede virksomheder						
FS Bank A/S, København	Datterselskab af Finansiel Stabilitet A/S	Udlån på markedsvilkår	0	0	77	0
		Indlån på markedsvilkår	-1	-988	-23	-1.320
		Individuelle stats- garantier	8	1.306	8	743
		Tabsgarantier på ud- valgte engagementer	5	213	5	225
		Administrationsaftale	46	-	42	-
FS Finans I A/S, København (tidligere Sparebank Østjylland af 2012 A/S)	Datterselskab af Finansiel Stabilitet A/S	Udlån, rente fastsat ved lov	14	197		
		Individuelle stats- garantier	1	0		
		Administrationsaftale	4	-		
FS Finans II A/S, København (tidligere Max Bank af 2011 A/S)	Datterselskab af Finansiel Stabilitet A/S	Ansvarligt lån, rente fastsat ved lov	7	0	3	180
		Indlån på markedsvilkår	0	-306	0	0
		Individuelle stats- garantier	4	0	9	2.475
		Administrationsaftale	11	-	0	-
Amagerbanken af 2011 A/S, København	Datterselskab af Finansiel Stabilitet A/S	Ansvarligt lån, rente fastsat ved lov	0	0	49	0
		Indlån på markedsvilkår	-7	-299	-23	-1.369
		Individuelle stats- garantier	35	2.531	78	8.750
		Likviditetstilsagn	1	-	6	-
		Administrationsaftale	32	-		

Noter

(Mio. kr.)

Koncern

35. Nærtstående parter – fortsat

Nærtstående part	Tilknytning	Transaktion	Indt./ udgift 2012	Balance 31.12.2012	Indt./ udgift 2011	Balance 31.12.2011
Tilknyttede virksomheder – fortsat						
Fjordbank Mors af 2011 A/S, Morsø	Datterselskab af Finansiel Stabilitet A/S	Ansvarligt lån, rente fastsat ved lov	32	280	11	180
		Indlån på markedsvilkår	-5	-274	-7	-571
		Individuelle stats- garantier	26	1.959	17	4.109
		Likviditetstilsagn	2	-	4	-
		Administrationsaftale	2	-	0	-
FS Property Finance A/S, København	Datterselskab af Finansiel Stabilitet A/S	Indlån på markedsvilkår	0	-5.250		
FS Boligejendomme A/S, København	Datterselskab af Finansiel Stabilitet A/S	Udlån på markedsvilkår	12	406		
		Indlån på markedsvilkår	-2	0		
		Administrationsaftale	5	-		
FS Erhvervsjendomme A/S, København	Datterselskab af Finansiel Stabilitet A/S	Udlån på markedsvilkår	14	469		
		Indlån på markedsvilkår	-1	-2		
		Administrationsaftale	5	-		
Det Gamle Enigheden ApS, København	Datterselskab af Finansiel Stabilitet A/S	Udlån på markedsvilkår	2	53		
		Administrationsaftale	1	-		
A/S Regstrupparken, København	Datterselskab af Finansiel Stabilitet A/S	Udlån på markedsvilkår	1	23		
		Gældseftergivelse	29	-		
FS Grunde ApS, København	Datterselskab af Finansiel Stabilitet A/S	Udlån på markedsvilkår	0	34		
FSE-SALG.DK A/S, København	Datterselskab af Finansiel Stabilitet A/S	Udlån på markedsvilkår	8	295		
		Administrationsaftale	5	-		
Andre statslige enheder						
Danmarks Nationalbank	Den danske stat har bestemmende indflydelse	Indestående	5	10.391	67	5.273

(Mio. kr.)**36. Koncernoversigt**

	Selskabs- kapital	Resultat	Egen- kapital	Ejerandel
Finansiell Stabilitet A/S, København	1	611	9.590	
Kreditinstitutter:				
FS Bank A/S, København	100	94	549	100 %
Amagerbanken af 2011 A/S, København	100	115	555	100 %
Fjordbank Mors af 2011 A/S, Morsø	110	-461	225	100 %
Finansselskaber:				
FS Finans I A/S, København	10	28	378	100 %
FS Finans II A/S, København	80	85	834	100 %
FS Property Finance A/S, København	100	0	2.000	100 %
Investerings- og ejendomsselskaber m.v.				
FS Boligejendomme A/S, København	9	15	155	100 %
FS Erhvervsejendomme A/S, København	14	19	359	100 %
Det Gamle Enigheden ApS, København	0	-9	26	100 %
A/S Regstrupparken, København	2	1	9	100 %
FS Grunde ApS, København	0	-1	-1	100 %
FSE-SALG.DK A/S, København	1	-107	3	100 %
Schaumann Retail Finland 4 Oy, Finland (*)	0	-	0	100 %

(*) Har ikke aflagt regnskab for 2012.

Noter

(Mio. kr.)

Koncern

37. Balanceposter fordelt på kontraktuelle og forventede restløbetider

2012	Anfordring 0-3 mdr.	3 mdr. til og med 1 år	1 år til og med 5 år	over 5 år	Samlet
Aktiver					
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	11.191	0	0	0	11.191
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	1.259	8	546	200	2.013
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	14	8	176	882	1.080
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	5.672	2.035	4.554	5.869	18.130
Obligationer til dagsværdi	1.033	13	10	0	1.056
Aktier m.v.	145	988	85	0	1.218
Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder m.v.	35	423	0	0	458
Grunde og bygninger	33	1.243	730	186	2.192
Øvrige materielle aktiver	11	3	0	0	14
Aktiver i midlertidig besiddelse	530	240	-	-	770
Tabskaution fra staten vedrørende individuelle statsgarantier	0	0	3.516	0	3.516
Tilgodehavende vedrørende tabsgaranti fra staten angående Roskilde Bank	0	0	4.331	0	4.331
Andre aktiver m.v.	1.071	2.099	215	668	4.053
Periodeafgrænsningsposter	6	2	-	-	8
Aktiver i alt	21.000	7.062	14.163	7.805	50.030
	Anfordring 0-3 mdr.	3 mdr. til og med 1 år	1 år til og med 5 år	over 5 år	Samlet
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	297	13.389	23	73	13.782
Indlån og anden gæld	1.638	2.106	0	0	3.744
Lån via statens genudlånsordning	0	9.549	4.442	0	13.991
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	2	3.140	4	0	3.146
Forpligtelser vedr. aktiver i midlertidig besiddelse	196	98	-	-	294
Gæld til realkreditinstitutter	47	0	0	0	47
Andre passiver	1.026	1.028	31	118	2.203
Periodeafgrænsningsposter	6	0	-	-	6
Hensatte forpligtelser	1.207	1.736	183	101	3.227
Egenkapital	0	0	9.590	0	9.590
Passiver i alt	4.419	31.046	14.273	292	50.030

(Mio. kr.)

Koncern

37. Balanceposter fordelt på kontraktuelle og forventede restløbetider

2011	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	7.992	0	0	0	7.992
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	2.918	0	26	530	3.474
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	19	50	269	751	1.089
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	7.112	2.743	5.205	2.475	17.535
Obligationer til dagsværdi	6	13	3.268	237	3.524
Aktier m.v.	93	17	1.206	151	1.467
Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder m.v.	50	0	350	0	400
Immaterielle aktiver	0	1	0	0	1
Grunde og bygninger i alt	12	137	1.417	0	1.566
Øvrige materielle aktiver	38	3	4	0	45
Aktiver i midlertidig besiddelse	1.597	629	-	-	2.226
Tilgodehavende vedrørende tabskaution fra staten angående individuelle statsgarantier	0	0	3.549	0	3.549
Tilgodehavende vedrørende tabsgaranti fra staten angående Roskilde Bank	0	4.600	4.331	0	8.931
Andre aktiver m.v.	2.009	122	495	22	2.648
Periodeafgrænsningsposter	19	0	-	-	19
Aktiver i alt	21.865	8.315	20.120	4.166	54.466
	Anfordring 0-3 mdr.	3 mdr. til og med 1 år	1 år til og med 5 år	over 5 år	Samlet
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	977	0	0	0	977
Indlån og anden gæld	1.414	0	2.663	13	4.090
Lån via statens genudlånsordning	0	0	14.567	0	14.567
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	1.468	450	11.513	0	13.431
Forpligtelser vedr. aktiver i midlertidig besiddelse	1.203	0	-	-	1.203
Gæld til realkreditinstitutter	3	0	8	195	206
Andre passiver	574	1.148	42	102	1.866
Periodeafgrænsningsposter	4	0	-	-	4
Hensatte forpligtelser	56	89	4.312	86	4.543
Egenkapital	0	4.600	8.979	0	13.579
Passiver i alt	5.699	6.287	42.084	396	54.466

Løbetidsfordelingen af gældsposterne er foretaget ud fra det tidligste forfaldstidspunkt i henhold til kontrakt.

Udlån, obligationer og tilgodehavender hos kreditinstitutter er tilsvarende oplistet i henhold til kontrakt.

Øvrige aktiver og hensatte forpligtelser er placeret ud fra det forventede forfaldstidspunkt.

Noter

(Mio. kr.)

Koncern

38. 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	2012			2011		
	Amortiseret kostpris	Dagsværdi	I alt	Amortiseret kostpris	Dagsværdi	I alt
Finansielle aktiver						
Kassebeholdning og anfordrings-tilgodehavender hos centralbanker	11.191	0	11.191	7.992	0	7.992
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	2.013	0	2.013	3.474	0	3.474
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	18.130	0	18.130	17.535	0	17.535
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	0	1.080	1.080	0	1.089	1.089
Obligationer	0	1.056	1.056	0	3.523	3.523
Aktier m.v.	0	1.218	1.218	2	1.465	1.467
Tabsgaranti fra staten vedr. Roskilde Bank	4.331	0	4.331	8.931	0	8.931
Tilgodehavender vedr. tabskaution fra staten ang. individuelle statsgarantier	3.516	0	3.516	3.549	0	3.549
Afledte finansielle instrumenter	0	1.026	1.026	0	190	190
I alt	39.181	4.380	43.561	41.483	6.267	47.750
Finansielle passiver						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	13.782	0	13.782	977	0	977
Indlån og anden gæld	3.744	0	3.744	4.090	0	4.090
Lån via statens genudlånsordning	13.991	0	13.991	14.567	0	14.567
Udstedte obligationer	3.146	0	3.146	13.431	0	13.431
Gæld til realkreditinstitutter	47	0	47	206	0	206
Afledte finansielle instrumenter	0	248	248	0	247	247
I alt	34.710	248	34.958	33.271	247	33.518

(Mio. kr.)

Koncern

38. 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 markedsforholdene, bl.a. ved at inddrage transaktioner i lignende finansielle instrumenter, der vurderes gennemført ud fra normale forretningsmæssige overvejelser.

For en række finansielle aktiver og forpligtelser findes der ikke et marked. I sådanne situationer anvendes i stedet en estimeret værdi, hvor der henses til nylige transaktioner i lignende instrumenter, og ud fra diskonterede betalingsstrømme eller andre anerkendte estimations- og vurderingsteknikker baseret på markedsbetingelser, der eksisterede på balancedagen.

I de fleste tilfælde bygger værdiansættelsen på observerbare input. For så vidt angår koncernens værdiansættelse af unoterede aktier i sektorvirksomheder, er værdiansættelsen som udgangspunkt foretaget på grundlag af modeller og aftalte handelskurser suppleret med kurser oplyst af Lokale Pengeinstitutter og eksterne vurderinger.

Koncernens pantebrevsbeholdning er værdisat til dagsværdi på baggrund af en af selskabet udarbejdet model, som har

den underliggende ejendomsværdi, en obligationsbaseret grundrente samt en kreditmarginal som grundelementer. Modellen tager udgangspunkt i regelsættet vedrørende særlige dækkede obligationer, men er tilpasset til brug for værdiansættelse af pantebreve.

Der har i forbindelse med finanskrisen ikke været et normalt fungerende marked for pantebreve. Det er derfor ikke muligt at sammenligne modellens resultater med observerbare markedsinput.

Modellens følsomhed over for ændringer i de grundlæggende forudsætninger kan summeres som følger: En 1 procentpoints ændring af grundrenten, svarende til en normal renterisikobetragtning, resulterer i en værdiændring på 37 mio. kr. (2011: 38 mio. kr.), hvilket hovedsageligt hidrører fra den fastforrentede del af porteføljen. Det skal nævnes, at modellen ikke tager hensyn til evt. førtidig indfrielse af pantebrevene. Muligheden herfor er svær at kvantificere set i lyset af kundens bonitet.

En ændring i afkastkravet på 1 procentpoint vil medføre en værdiændring på 47 mio. kr. (2011: 52 mio. kr.). En ændring i den underliggende ejendomsværdi på 10 procent vil medføre en værdiændring på 54 mio. kr. (2011: 54 mio. kr.).

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

Noter

(Mio. kr.)

Koncern

38. Oplysning om dagsværdi – fortsat

2012	Noterede priser	Observer- bare input	Ikke observer- bare input	I alt
Dagsværdi koncernen				
Finansielle aktiver til dagsværdi opspillet på:				
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	0	0	1.080	1.080
Obligationer	1.031	23	2	1.056
Aktier mv.	2	0	1.181	1.183
Afledte finansielle instrumenter	0	1.026	0	1.026
I alt	1.033	1.049	2.263	4.345

Finansielle forpligtelser

Afledte finansielle instrumenter	0	248	0	248
I alt	0	248	0	248

2011

Dagsværdi koncernen

Finansielle aktiver til dagsværdi opspillet på:

Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	0	0	1.089	1.089
Obligationer	3.298	224	2	3.524
Aktier mv.	39	0	1.426	1.465
Afledte finansielle instrumenter	0	190	0	190
I alt	3.337	414	2.517	6.268

Finansielle forpligtelser

Afledte finansielle instrumenter	0	247	0	247
I alt	0	247	0	247

Dagsværdi på grundlag af ikke observerbare input

	2012	2011
Primo året	2.517	2.108
Tilgang ved overtagelse af dattervirksomheder	94	451
Tilgang i årets løb	2	259
Værdiregulering over resultatopgørelsen (note 7)	-81	-76
Afsluttede sager	-269	-225
Dagsværdi ultimo	2.263	2.517

(Mio. kr.)

Koncern

39. 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.

	Amortiseret kostpris	Dagsværdi	Amortiseret kostpris	Dagsværdi
	2012	2012	2011	2011
Finansielle aktiver				
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	11.191	11.191	7.992	7.992
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	2.013	2.013	3.474	3.474
Udlån og andre tilgodehavender	18.130	18.130	17.535	17.512
Aktier m.v.	0	0	2	2
Tabskaution fra staten ang. individuelle statsgarantier	3.516	3.516	3.549	3.549
Tabsgaranti fra staten vedrørende Roskilde Bank	4.331	4.331	8.931	8.931
I alt finansielle aktiver	39.181	39.181	41.483	41.460
Finansielle passiver				
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	13.782	13.782	977	977
Indlån og anden gæld	3.744	3.744	4.090	4.090
Lån via statens genudlånsordning	13.991	14.350	14.567	15.242
Udstedte obligationer	3.146	3.146	13.431	13.485
Gæld til realkreditinstitutter	47	47	206	206
I alt finansielle passiver	34.710	35.069	33.271	34.000

40. Afkast af finansielle instrumenter

	2012			2011		
	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	1.200	132	1.332	1.537	232	1.769
Renteudgifter	564	0	564	817	0	817
Netto renteindtægter	636	132	768	720	232	952
Udbytte af aktier mv.	0	7	7	0	5	5
Gebyrer og provisionsindtægter	36	21	57	1.561	54	1.615
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	22	1	23	1.794	2	1.796
Netto rente- og gebyrindtægter	650	159	809	487	289	776
Kursreguleringer	-156	-439	-595	-28	-656	-684
Andre driftsindtægter	954	108	1.062	26	81	107
I alt	1.448	-172	1.276	485	-286	199

Noter

(Mio. kr.)	Koncern	
	31.12.2012	31.12.2011
41. Leasing		
Posten udlån til amortiseret kostpris indeholder finansielle leasingkontrakter	664	1.225
Nettoinvesteringer i finansielle poster		
Løbetid op til 1 år	196	262
Løbetid mellem 1 til 5 år	463	959
Løbetid over 5 år	5	4
I alt	664	1.225
Bruttoinvesteringer i finansielle leasingkontrakter		
Løbetid op til 1 år	261	507
Løbetid mellem 1 til 5 år	587	1.531
Løbetid over 5 år	6	13
I alt	854	2.051
Nedskrivning på finansielle leasingkontrakter	191	195

Hovedtal- og nøgletal Finansiell Stabilitet A/S

(Mio. kr.)	2012	2011
Hovedtal		
Netto rente- og gebyrindtægter	56	314
Kursreguleringer	-133	-419
Andre driftsindtægter og driftsudgifter	702	134
Omkostninger	534	531
Nedskrivninger på udlån	-731	3.368
Resultat af kapitalandele i datter og associerede virksomheder	-191	-689
Tabskaution fra staten vedrørende individuelle statsgarantier	-20	3.549
Årets resultat	611	-1.010
Egenkapital	9.590	13.579
Aktiver i alt	33.330	34.560
Nøgletal		
Egenkapitalforrentning før skat	5,3 %	-7,2 %
Egenkapitalforrentning efter skat	5,3 %	-7,2 %

Nøgletallene er fastlagt i Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter m.fl.
 Der er medtaget de for Finansiell Stabilitet relevante nøgletal.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2012 for Finansiell Stabilitet A/S.

Koncernregnskabet aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet aflægges efter lov om finansiell virksomhed. Årsrapporten aflægges herudover i overensstemmelse med danske oplysningskrav til årsrapporter for statslige aktieselskaber.

Koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012, af resultatet af

koncernens og selskabets aktiviteter samt koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 22. marts 2013

Direktion

Henrik Bjerre-Nielsen
adm. direktør

Lars Jensen
koncerndirektør

Niels Olsen
koncerndirektør

Bestyrelse:

Jakob Brogaard
formand

Bent Naur
næstformand

Anette Eberhard

Flemming Hansen

Christian Th. Kjølbjerg

Birgitte Nielsen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Finansiell Stabilitet A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Finansiell Stabilitet A/S siderne 47-102 for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet (for moderselskabet) udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes herudover i overensstemmelse med danske oplysningskrav for statslige aktieselskaber.

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 (koncernregnskabet), lov om finansiell virksomhed (årsregnskabet for moderselskabet) samt danske oplysningskrav for statslige aktieselskaber. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at

København, den 22. marts 2013

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Lars Rhod Søndergaard
statsaut. revisor

Henrik Barner Christiansen
statsaut. revisor

opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU for så vidt angår koncernregnskabet, i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed for så vidt angår årsregnskabet samt i overensstemmelse med danske oplysningskrav for statslige aktieselskaber for koncernregnskabet og årsregnskabet.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til lov om finansiell virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Bestyrelse og direktion

Bestyrelse



Jakob Brogaard

- Formand for bestyrelsen
- Indtrådt i bestyrelsen i 2008
- Født 1947

Næstformand for bestyrelsen i:

- LR Realkredit A/S

Medlem af bestyrelsen i:

- DONG Energy A/S
- O.W. Bunker & Trading A/S
- Newco Aep A/S



Bent Naur

- Næstformand for bestyrelsen
- Indtrådt i bestyrelsen i 2012
- Født 1947

Medlem af bestyrelsen i:

- P/F BankNordik



Anette Eberhard

- Indtrådt i bestyrelsen i 2008
- Født 1961
- Direktør for Eksport Kredit Fonden

Medlem af bestyrelsen i:

- Industrialiseringsfonden for Udviklingslandene, IFU
- Industrialiseringsfonden for Østlandene, IØ



Christian Th. Kjølbje

- Indtrådt i bestyrelsen i 2008
- Født 1957
- Advokat, partner i Advokatfirmaet Plesner
- Direktør i Kipo Holding ApS

Formand for bestyrelsen i:

- A. Rindom A/S – Poul H. Larsen & Co.
- A.R. Holding af 1999 A/S
- A/S Østerhovedgård Magleby Sogn
- Skagen Design Holding A/S

Medlem af bestyrelsen i:

- A/S Hantias
- Det Obelske Familiefond
- DLH-Fonden
- Grosserer Jørgen Rindom og Hustrus Fond
- Ida og Jørgen Rindoms Fond
- Skagen Design A/S



Birgitte Nielsen

- Indtrådt i bestyrelsen i 2008
- Født 1963

Medlem af bestyrelsen i:

- Arkil A/S
- Arkil Holding A/S
- Kirk Kapital A/S
- Novenco A/S
- Novenco Marine & Offshore A/S
- Storebrand ASA



Flemming Hansen

- Indtrådt i bestyrelsen i 2010
- Født 1944

Medlem af bestyrelsen i:

- Professionel Forening Corporate Bonds Portfolios

Direktion



Henrik Bjerre-Nielsen

- Administrerende direktør
- Tiltrådt 2008
- Født 1955

Formand for bestyrelsen i:

- FS Bank A/S
- FS Finans I A/S
- FS Finans II A/S
- FS Property Finance A/S

Medlem af bestyrelsen i:

- Pensiondanmark Holding A/S
- Pensiondanmark
- Pensionsforsikringsaktieselskab
- Tænk - Mer A/S

Lars Jensen

- Koncerndirektør
- Tiltrådt 2008
- Født 1950

Formand for bestyrelsen i:

- Fjordbank Mors af 2011 A/S

Medlem af bestyrelsen i:

- FS Bank A/S
- FS Finans III A/S*
- FS Property Finance A/S

Niels Olsen

- Koncerndirektør
- Tiltrådt 2008
- Født 1962

Formand for bestyrelsen i:

- FS Finans III A/S*

Medlem af bestyrelsen i:

- Arkitekternes Pensionskasse
- Arkitekternes Ejendomsselskab A/S
- Fjordbank Mors af 2011 A/S
- Pensionskassen for Jordbrugsakademikere og Dyr læger

* Tidligere Amagerbanken af 2011 A/S

Bankpakker og selskaber

Bankpakke I

Bankpakken: Staten garanterer i perioden fra oktober 2008 til udgangen af september 2010 fuld sikkerhed for simple kreditorers tilgodehavender i danske pengeinstitutter.

Bankpakke II

Kreditpakken: Penge- og realkreditinstitutter kan 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: Simple kreditorer sikres alene garanti på op til 100.000 euro. Nødlidende pengeinstitutter kan selv vælge, om de vil lade sig afvikle via Finansiell Stabilitet, og Garantifonden indgår i sådanne tilfælde med en tabskaution, så staten ikke risikerer tab ved afviklingen.

Bankpakke IV

Konsolideringspakken: Finansiell Stabilitet og Garantifonden kan bidrage med en medgift, hvis et levedygtigt pengeinstitut overtager hele (model 1) eller dele (model 2) af et nødlidende pengeinstitut. Det sker uden tab for udækkede, simple kreditorer. Individuelle statsgarantier kan udvides til efter udløb af 2013 i tilfælde af fusion/overtagelse mellem to pengeinstitutter.

Bankpakke V

Udviklingspakken: Fra marts 2012 søgtes små og mellemstore virksomheders adgang til finansiering styrket, bl.a. gennem initiativer som etablering af Landbrugets FinansieringsBank og ved at lade Finansiell Stabilitet overtage FIH's portefølje af ejendomsengagementer.

FS: Finansiell Stabilitet A/S. Se mere på www.finansiellstabilitet.dk.

FS Bank: Finansiell Stabilitets bank. Se mere på www.fsbank.dk.

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

Fjordbank Mors af 2011 (FS Finans IV): Bank, som omdannes til finansselskab den 27. marts 2013 efter indlevering af selskabets banklicens til Finanstilsynet.

FS Property Finance: Finansselskab til håndtering af ejendomsengagementer overtaget fra FIH.

Selskabsoplysninger

Finansiel Stabilitet A/S

Kalvebod Brygge 43
1560 København V

Telefon: 70 27 87 47

Telefax: 33 93 13 33

Hjemmeside: www.finansielsestabilitet.dk

E-mail: mail@finansielsestabilitet.dk

CVR-nr.: 30 51 51 45

Stiftet: 13. oktober 2008

**Hjemsteds-
kommune:** København

Bestyrelse

Jakob Brogaard (formand)

Bent Naur (næstformand)

Anette Eberhard

Flemming Hansen

Christian Th. Kjølbye

Birgitte Nielsen

Direktion

Henrik Bjerre-Nielsen

Lars Jensen

Niels Olsen

Revision

KPMG

Statsautoriseret

Revisionspartnerselskab

Osvald Helmuths Vej 4

2000 Frederiksberg

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling

afholdes 23. april 2013

Finansiel Stabilitet A/S

Kalvebod Brygge 43
1560 København V

Telefon: 70 27 87 47
Telefax: 33 93 13 33
Hjemmeside: www.finansielstabilitet.dk
E-mail: mail@finansielstabilitet.dk