

Finansiel Stabilitet

Årsrapport 2010

Indhold

Ledelsesberetning

Hovedpunkter	3
Koncernoversigt	4
Kort om Finansiell Stabilitet	5
Regnskabsberetning	8
Udviklingen i de enkelte aktiviteter	16
Risikoforhold og risikostyring	34
Selskabsledelse	37
Samfundsansvar	40

Regnskab

Resultatopgørelse	43
Balance	44
Egenkapitalopgørelse	45
Pengestrømsopgørelse	46
Noter til moderselskabs- og koncernregnskab	47

Ledelsespåtegning	94
Den uafhængige revisors påtegning	95
Bestyrelse og direktion	96
Selskabsoplysninger	98

Hovedpunkter

I 2010 fik Finansiell Stabilitet et resultat på 5,1 mia. kr.

Resultatet kan primært henføres til indbetalte garanti-provisioner fra Det Private Beredskab på 5,6 mia. kr. og afkastet heraf.

Tab ved afvikling af nødlidende pengeinstitutter under Bankpakken er opgjort til 4,8 mia. kr., heraf er 4,3 mia. kr. dækket af tabskaution fra Det Private Beredskab.

Fortsat tab i Finansiell Stabilitets datterselskaber

Finansiell Stabilitets datterselskaber fik i 2010 følgende tab (tal i parentes var tab i 2009):

- EBH Bank (inklusive Løkken Sparebank): 0,5 mia. kr. (3,8 mia. kr.)
- Pantebrevsselskabet af 2. juni 2009: 0,2 mia. kr. (1,4 mia. kr.)
- Nova Bank Fyn (tidligere Fionia Bank): 1,0 mia. kr. (0,6 mia. kr.)
- Finansieringsselskabet af 11/2 2010 inklusive konkursboet efter Capinordic Bank: 0,1 mia. kr. (-)
- Eik Banki Føroya og Eik Bank Danmark 2010: 2,9 mia. kr. (-)
- Roskilde Bank: 2,3 mia. kr. (6,6 mia. kr.)

Ses der bort fra Eik Banki Føroya og Eik Bank Danmark 2010 var tabene stort set uforandrede i 4. kvartal 2010 sammenlignet med opgørelse pr. 30. september 2010.

Staten har afgivet en tabsgaranti vedr. Roskilde Bank til Finansiell Stabilitet. Tabsgarantien dækker det af Finansiell Stabilitet opgjorte tab i Roskilde Bank, der i 2010 androg 2,3 mia. kr.

Bankpakken udløb i 2010

Udløbet af Bankpakken pr. 30. september gav ikke anledning til problemer i det danske finansielle system. Dermed blev omfanget af statens garantier til den finansielle sektor reduceret betydeligt.

Det afsluttende regnskab blev offentliggjort februar 2011 og viste et samlet tab ved afvikling af nødlidende pengeinstitutter under Bankpakken på 12 mia. kr. pr. 30. september 2010, opgjort til nettorealiseringsværdi. Det afviger fra det regnskabsprincip, som Finansiell Stabilitet normalt anvender. Med det afsluttende regnskab blev der opkrævet 10 mia. kr. fra Det Private Beredskab, som samlet indbetalte 25 mia. kr. for Bankpakken.

Voksende balance i Finansiell Stabilitet på trods af afvikling

Finansiell Stabilitets balance udgjorde ved udgangen af 2010 65 mia. kr. og er dermed vokset med 15 mia. kr. sammenlignet med balancen ultimo 2009.

Finansiell Stabilitets balance blev isoleret set øget som følge af overtagelsen af Eik Banki Føroya og Eik Bank Danmark 2010 i 4. kvartal 2010.

Det er formålet, at der løbende skal ske afvikling af de aktiviteter, som Finansiell Stabilitet overtager.

Statsgarantier til den finansielle sektor

Finansiell Stabilitet havde som led i ordningen om individuelle statsgarantier samlet udstedt garantier for 194 mia. kr. ved udgangen af 2010.

Garantierne var udstedt til 50 institutter.

Finansiell Stabilitet får ny struktur i 2011

I løbet af 2011 vil koncernen ændre strukturen og samle aktiviteterne i moderselskabet og 4 datterselskaber: FS Finans, FS Bank, FS Pantebrevsselskab og FS Ejendoms-selskab. Strukturændringen omfatter som udgangspunkt ikke Amagerbanken af 2011.

Den ny struktur forventes på plads senest ved udløbet af 1. halvår 2011.

Den ny struktur skal sikre en ensartet, samt fortsat ordentlig og redelig kundebehandling. Endvidere skal den ny struktur medvirke til at sikre effektivitet, koordination og kvalitet i afviklingen.

I 2011 blev Amagerbanken overdraget til Finansiell Stabilitet under Exitpakken

Amagerbanken indgik 6. februar 2011 en betinget overdragelsesaftale med Finansiell Stabilitet.

Aftalen indebar, at Amagerbanken overdrog samtlige sine aktiver til en nystiftet datterbank af Finansiell Stabilitet.

Betalingen for aktiverne blev foreløbigt fastsat til 15,2 mia. kr., svarende til en dividende på 58,8 pct. af de usikrede, ikke-efterstillede krav.

Dividenden kan blive forhøjet, dels når to udpegede revisorer skal fastsætte den endelige overdragelsesværdi af aktiverne, og dels i takt med, at afviklingen kan give anledning til et bedre resultat end forventet i første omgang.

For Amagerbankens fordringshavere betød overdragelsen af aktiverne, at efterstillet gæld og egenkapitalen er efterladt i konkursboet efter Amagerbanken. Seniorgæld og indlån udover 750.000 kr. modtog en foreløbig minimumsdividende på 58,8 pct. af deres tilgodehavende.

Anvendelse af Exitpakken indebar, at kunderne fortsat kunne håndtere deres bankforretninger, idet der var umiddelbar adgang til anvendelse af kreditkort, netbank mv.

Forventninger til 2011

Finansiel Stabilitets forventninger til 2011 er præget af betydelig usikkerhed. Resultatet eksklusive nedskrivninger forventes at være tæt på 0 i 2011. Der er imidlertid betydelig usikkerhed vedrørende tabsudviklingen i forbindelse med afvikling af datterselskabernes engagementer samt i forbindelse med erstatningssager og retslige tvister.

I lyset af, at tabskautionen vedr. Bankpakken er afregnet og en forventning om afregning af statens tabskaution vedr. Roskilde Bank, vil den fremtidige resultatmæssige udvikling have direkte påvirkning på Finansiell Stabilitets resultat og egenkapital.

Indfasningen af den nye koncernstruktur vil medføre ekstraordinære omkostninger til rådgivere mv. Disse omkostninger forventes at blive mere end kompenseret ved efterfølgende besparelser.

Koncernoversigt



Eik Banki Føroya indgår ikke i konsolideringen, jf. regnskabsberetningen.

Kort om Finansiell Stabilitet

Finansiell Stabilitets formål

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 ejet af den danske stat gennem Økonomi- og Erhvervsministeriet.

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 vedrørende statslige aktieselskaber.

Finansiell Stabilitet har til formål at:

- afvikle nødlidende pengeinstitutter vedr. Bankpakken.
- afvikle Roskilde Bank i henhold til aktstykke vedtaget i juni 2009.
- administrere ordningen om individuelle statsgarantier, som var et led i aftalen om Kreditpakken.
- Administrere afviklingsordningen under Exitpakken.

Finansiell Stabilitet har desuden indgået en administrationsaftale med Garantifonden, som betaler et årligt administrationsgebyr til Finansiell Stabilitet for administrationen af Garantifonden. Garantifonden har sin egen bestyrelse og administreres uafhængigt af de øvrige aktiviteter i Finansiell Stabilitet.

Tidslinje for Finansiell Stabilitet

Bankpakken og Roskilde Bank

10. oktober 2008

Lov om finansiell stabilitet vedtages i Folketinget.

13. oktober 2008

Finansiell Stabilitet stiftes, og det første datterselskab, EBH Bank, overtages den 21. november 2008.

10. august 2009

Roskilde Bank overdrages til Finansiell Stabilitet som led i en aftale med Danmarks Nationalbank og Det Private Beredskab.

30. september 2010

Udløb af den generelle garantiordning. 4. februar 2011 blev det afsluttende regnskab offentliggjort.

Kreditpakken

3. februar 2009

Kreditpakken, herunder aftale om individuelle statsgarantier, vedtages.

16. juni 2009

Første aftale om individuel statsgaranti indgås.

31. december 2010

Muligheden for at indgå en aftale om individuel statsgaranti udløb. Den sidste statsgaranti udløber i november 2013.

Exitpakken

1. juni 2010

Exitpakken vedtages. Garantifonden får ny afdeling - Afviklingsafdelingen.

1. oktober 2010

Exitpakken træder i kraft og fastlægger metoden til håndtering af nødlidende pengeinstitutter efter 1. oktober 2010.

6. februar 2011

Amagerbanken overdrages til Finansiell Stabilitet under Exitpakken.

Bankpakken

Den 10. oktober 2008 vedtog Folketinget lov om finansiel stabilitet (Bankpakken). Formålet var at spænde et sikkerhedsnet ud, så alle simple kreditorer fik fuld sikkerhed for deres tilgodehavender i pengeinstitutter i Danmark og i de udenlandske pengeinstitutters danske filialer for så vidt angår indskydere. Samtlige indskydere var således sikrede, og det samme gjaldt bankerne for så vidt angik de lån, de ydede til hinanden. Ordningen omfattede krav fra indskydere og andre simple kreditorer i de pengeinstitutter og

filialer, som var med i Det Private Beredskab, og som ikke var dækket på anden måde.

Det Private Beredskab stillede en kaution til dækning af tab i Finansiell Stabilitet for Bankpakken på 10 mia. kr. Hvis tabskautionen på 10 mia. kr. blev udnyttet fuldt ud, skulle yderligere tab dækkes af den modtagne garantiprovision fra Det Private Beredskab på 15 mia. kr. Oversteg tabet den stillede kaution på 10 mia. kr. og den modtagne garantiprovision på 15 mia. kr., skulle Det Private

Beredskab via en forhøjet garantiprovision dække yderligere tab på op til 10 mia. kr.

Tabet vedr. Bankpakken blev opgjort til 12 mia. kr. Derved skulle Det Private Beredskab i henhold til loven afregne kautionen på tab af de første 10 mia. kr., mens de allerede indbetalte garantiprovisioner dækkede den resterende del. Tabskautionen over 25 mia. kr. blev annulleret.

Kreditpakken

Den 4. februar 2009 trådte en ændring af lov om finansiel stabilitet i kraft som led i Kreditpakken. Formålet var at etablere en 3-årig overgangsordning for den generelle statsgaranti i Bankpakken og derved sikre en gradvis udfasning. Overgangsordningen blev ifølge loven administreret af Finansiell Stabilitet på vegne af den danske stat. Som følge heraf kunne

Finansiell Stabilitet på vegne af den danske stat indgå aftale om ydelse af individuel statsgaranti for bl.a. eksisterende og ny ikke-efterstillet, usikret gæld.

Aftaler blev indgået efter ansøgning fra de enkelte institutter. Danske pengeinstitutter og realkreditinstitutter, herunder færøske og grønlandske, der opfyldte

solvenskravet på 8 pct., instituttets individuelle solvensbehov og et eventuelt individuelt højere solvenskrav fastsat af Finanstilsynet, kunne ansøge om individuel statsgaranti.

Udstedelsesordningen udløb den 31. december 2010, og de sidste garantier udløber i november 2013.

Exitpakken

Pr. 1. oktober 2010 trådte et nyt regelsæt for afvikling af nødlidende pengeinstitutter i kraft, der indebærer, at indskydere og andre simple kreditorer i nødlidende pengeinstitutter ikke længere er sikret fuld dækning under den generelle statsgarantiordning. Endvidere er et nødlidende pengeinstitut ikke længere forpligtet til at lade sig afvikle gennem Finansiell Stabilitet. Det er således op til det enkelte nødlidende pengeinstitut, om det vil lade sig afvikle af Finansiell Stabilitet eller via de almindelige regler om op-

hør af finansiell virksomhed i den finansielle lovgivning, dvs. via en almindelig konkursbehandling. I forbindelse med en eventuel afvikling af et nødlidende pengeinstitut gennem Finansiell Stabilitet sikres det, at indskydere ikke umiddelbart vil opleve en forskel i den praktiske håndtering af deres bankforretninger, dvs. indskydere kan fortsat anvende kreditkort, netbank mv. straks efter Finansiell Stabilitets overtagelse af det nødlidende institut. Det økonomiske grundlag for Exitpakken er baseret på Indsky-

dergarantifondens eksisterende garanti over for indskydere og investorer, som kombineres med en tabskaution for et eventuelt tab i Finansiell Stabilitet i forbindelse med afviklingen af et nødlidende institut. Tabskautionen skal Afviklingsafdelingen i Indskydergarantifonden stille over for Finansiell Stabilitet. Den ny ordning indebærer derfor ikke umiddelbart en økonomisk risiko for staten i forbindelse med den efterfølgende afviklingsproces.

Tidslinje i overtagne selskaber

Selskab

EBH Bank
Løkken Sparebank (tidligere Løkken Sparekasse)
Pantebrevsselskabet af 2. juni 2009 (tidligere Gudme Raaschou Bank)
Nova Bank Fyn (tidligere Fionia Bank)
Roskilde Bank
Finansieringsselskabet af 11/2 2010 (tidligere Capinordic Bank)
Eik Banki Føroya og Eik Bank Danmark 2010
Amagerbanken af 2011

Overtagelsesdato

21. november 2008
2. marts 2009
16. april 2009
28. maj 2009
10. august 2009
11. februar 2010
14. oktober 2010
6. februar 2011

Regnskabsberetning

Indledning

I kølvandet på den økonomiske og finansielle krise har 2010 været kendetegnet ved betydelig fokus på global økonomisk genopretning. Indførelsen af både finansielle og økonomiske hjælpepakker i en række lande har været medvirkende til at skabe fundamentet for et økonomisk opsving, som dog varierer meget i styrke mellem de forskellige regioner og mellem de forskellige lande.

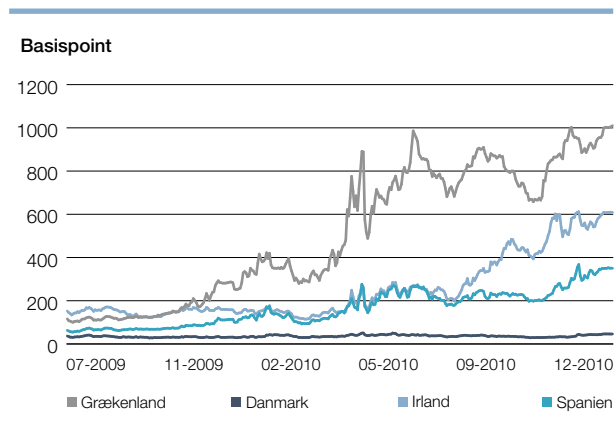
Samtidig har krisen understreget, at der fortsat er ubalancer blandt de globale økonomier, hvorfor der er usikkerhed om styrken af det økonomiske opsving. Flere lande har eksempelvis fået store offentlige budgetunderskud, og sammen med en relativ høj offentlig gældsætning har det medført, at fx rentespændene inden for den europæiske møntunion er udvidet markant mellem en række lande.

I Danmark er den økonomiske vækst målt ved BNP for 2010 opgjort til 2,1 pct. I EU som helhed steg BNP med 1,7 pct. i samme periode. I lighed med udsigterne for den globale økonomi er der større usikkerhed end normalt om den fremtidige økonomiske udvikling også i Danmark.

På trods af gradvis bedring i de økonomiske konjunkturer og på de finansielle markeder, har aktiviteten i Finansiell Stabilitet i 2010 fortsat været på et højt niveau. Det skal ses i lyset af, at 2010 var et udfordrende år for den finansielle sektor som helhed.

For Finansiell Stabilitet medførte disse omstændigheder og

10-årigt rentespænd til Tyskland



de definerede rammer for selskabet, at der blev overdraget to nødlidende pengeinstitutter til Finansiell Stabilitet under Bankpakken. Efter konkursen i Capinordic Bank den 11. februar 2010 indgik Finansiell Stabilitet aftale med kurator i boet efter Capinordic Bank om overdragelse af bankens aktiver i Danmark. Den 30. september 2010 indgik Finansiell Stabilitet betingede overdragelsesaftaler med Eik Banki og Eik Bank Danmark. Ligeledes blev der i løbet af 2010 behandlet ansøgninger om individuelle statsgarantier fra en række finansielle institutter, og ved udgangen af 2010 var der udstedt garantier for 194 mia. kr.

Den 30. september 2010 udløb Bankpakken. Dermed blev der sat et endeligt punktum for perioden med generel statsgaranti for pengeinstitutter, der havde tilsluttet sig Det Private Beredskab. Udløbet af Bankpakken gav ikke anledning til problemer i den finansielle sektor. Det skyldes bl.a. ordningen om individuelle statsgarantier, som medførte, at institutter, som havde fået bevilget en ramme til udstedelse af obligationer eller lån med garanti, havde sikret den nødvendige likviditet.

Som led i afslutningen af Bankpakken havde Finansiell Stabilitet fået i opdrag at udarbejde et afsluttende regnskab. Ved udarbejdelse af det afsluttende regnskab skulle der tages udgangspunkt i en opgørelse til nettorealisationsværdi. Princippet afviger fra selskabets sædvanlige regnskabspraksis, da der tages udgangspunkt i en værdiansættelse, hvor alle balanceposter indregnes til en værdi, der tilnærmelsesvist kan sammenlignes med en markeds-værdi korrigeret for omkostninger ved afhændelse. Dette gælder ligeledes ikke-balanceførte poster som eksempelvis eventualforpligtelser.

Det udarbejdede regnskab for Bankpakken pr. 30. september 2010 udviste et tab på 12,0 mia. kr., hvoraf tabskautionen fra Det Private Beredskab dækkede de første 10 mia. kr. Samlet indbetalte Det Private Beredskab 25 mia. kr. vedrørende Bankpakken.

Med afregning af tabskautionen vedr. Bankpakken vil Finansiell Stabilitets fremtidige resultat ved den fortsatte afvikling af de overtagne pengeinstitutter være for statens regning og risiko. Dermed vil den fremtidige resultatmæssige udvikling vedrørende afvikling af nødlidende pengeinstitutter, som er overtaget som led i Bankpakken, have egenkapitalpåvirkning i Finansiell Stabilitets regnskab.

I forbindelse med afviklingen af Roskilde Bank har Finansiell Stabilitet fortsat en tabskaution. Det er imidlertid aftalt med staten, at der i 2011 skal foretages en afregning af tabskautionen. Dermed vil der blive parallelet til håndtering af tab ved afviklingen af institutterne under Bankpakken, idet tab eller overskud vil have direkte påvirkning på Finansiell Stabilitets resultat og egenkapital.

Resultat

Finansiell Stabilitet fik i 2010 et resultat på 5,1 mia. kr. mod 9,5 mia. kr. i 2009. Resultatet var mindre end forventet. I forhold til de udmeldte forventninger om et resultat på ca. 6 mia. kr., skyldes forskellen i al væsentlighed, at det bogførte tab på Bankpakken blev større end 10 mia. kr., og dermed får tabet resultatpåvirkning.

Resultat opdelt på områder

Finansiell Stabilitets aktiviteter fordeler sig på følgende områder:

- Afvikling af pengeinstitutter overtaget under **Bankpakken**
- Afviklingen af **Roskilde Bank**, der ikke er omfattet af Bankpakken
- Administration af ordningen om **individuelle statsgarantier**, som er et led i aftalen om Kreditpakken.
- Overtagelse og afvikling af pengeinstitutter, der søger afvikling i regi af Finansiell Stabilitet efter retningslinjerne i Exitpakken, der trådte i kraft 1. oktober 2010.

Vedrørende aktiviteterne i forbindelse med afvikling af Roskilde Bank og administration af individuelle statsgarantier har staten stillet tabsgaranti over for Finansiell Stabilitet, hvorfor resultatet som forventet viste en balance mellem indtægter og udgifter.

Overtagelse og afvikling af pengeinstitutter under Exitpakken har ikke fundet anvendelse i 2010, hvorfor det ikke indgår som et selvstændigt område i regnskabet for 2010.

Bankpakken

Finansiell Stabilitet fik i 2010 et resultat af aktiviteterne under Bankpakken på 5,1 mia. kr. Bankpakkens resultat omfatter driften af Finansiell Stabilitets datterselskaber, der er overtaget som del af Bankpakken. Resultatet kan henføres til Det Private Beredskabs indbetaling af 5,6 mia. kr. i garantiprovision frem til 30. september 2010, hvor statsgarantien udløb. Dermed har Det Private Beredskab indbetalt i alt 15 mia. kr. i garantiprovision under den generelle statsgaranti. Hertil kommer tabskautionen fra Det Private Beredskab, der skulle dække de første 10 mia. kr. i tab. I 2010 opgjorde Finansiell Stabilitets datterselskaber mv. et tab på 4,8 mia. kr. I 2009 var den bogførte tabskaution på 5,8 mia. kr.. Dermed oversteg det samlede tab, dækningen fra tabskautionen på 10 mia. kr., med 0,5 mia. kr.

Periodens resultat 2009 og 2010

Mio. kr.	Koncern		Moder	
	2010	2009	2010	2009
Provisionsindtægter fra Det Private Beredskab	5.625	9.375	5.625	9.375
Netto rente- og gebyrindtægter i øvrigt	661	866	-91	122
Kursreguleringer	101	-15	-68	-5
Andre driftsindtægter	756	234	19	17
Omkostninger	1.908	1.181	76	36
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	3.788	2.343	85	0
Tab ved overtagelse af dattervirksomheder	2.921	9.775	2.921	9.775
Resultat af kapitalandele i datter- og ass. virksomheder	22	-52	-3.855	-2.589
Tabkskaution fra Det Private Beredskab	4.209	5.791	4.209	5.791
Tabsgaranti fra Staten vedr. Roskilde Bank	2.327	6.604	2.327	6.604
Periodens resultat før skat	5.084	9.504	5.084	9.504
Skat	0	0	-	-
Periodens resultat	5.084	9.504	5.084	9.504

Driften af de overtagne pengeinstitutter resulterede i renteindtægter på 379 mio. kr. samt en negativ driftspåvirkning fra primært hensættelser til tvister og retssager på 474 mio. kr. Omkostningerne udgjorde i 2010 631 mio. kr. Nedskrivninger på udlån udgjorde 1.125 mio. kr. og lå på et fortsat højt niveau. Nedskrivningerne var drevet af fortsatte forringelser i engagementernes kreditbonitet. Tab ved overtagne datterselskaber på 2.921 mio. kr. kan henføres til tab ved overtagelse af Eik Banki Føroya og Eik Bank Danmark 2010. Når garantprovisionen medregnes udgjorde periodens resultat 5.084 mio. kr.

Indbetalt garantiprovision – kapitalinstrumenter

Under den generelle garantiordning har Finansiell Stabilitet modtaget garantiprovision for i alt 15 mia. kr. En del af garantiprovisionen er afregnet i aktier, andelsbeviser eller garantbeviser. I alt har Finansiell Stabilitet modtaget kapitalinstrumenter for 1,1 mia. kr., hvoraf aktier udgjorde 0,4 mia. kr. og garant- og andelsbeviser udgjorde 0,7 mia. kr.

Der var ultimo 2010 en negativ kursregulering på Finansiell Stabilitets aktiebeholdning på i alt 56 mio. kr. På garant- og andelsbeviser var der en negativ kursregulering på 12 mio. kr. Ved fastsættelse af dagsværdien på garant- og andelsbeviser opgøres dagsværdien på baggrund af de tilbagediskonterede betalinger fra garant- og andelsbeviser, hvor der tages hensyn til risikopræmien.

Finansiell Stabilitet indledte i 2010 dialog med børsnoterede pengeinstitutter, samt andels- og garantsparekasser, som havde indbetalt garantiprovision med kapitalinstrumenter med henblik på at indløse Finansiell Stabilitet som aktionær, andelshaver og garant.

Oversigt over moderselskabets beholdning af værdipapirer

	Markedsværdi ultimo 2010 mio. kr.
Aktier i pengeinstitutter	288
Andelsbeviser	7
Garantbeviser	605
Øvrige værdipapirer	18
I alt	918

I løbet af 2010 har Finansiell Stabilitet afhændet aktier for sammenlagt 88 mio. kr. Markedsværdien af Finansiell Stabilitets aktiebeholdning i børsnoterede pengeinstitutter udgjorde ultimo 2010 288 mio. kr.

Finansiell Stabilitet fik i 2010 indløst andels- og garantkapital for sammenlagt 83 mio. kr., svarende til en samlet reduktion på 11 pct.

Periodens resultat for aktivitetsområderne i 2010

Mio. kr.	Bankpakken	Individuelle stats- garantier	Roskilde Bank	I alt
Netto renteindtægter	379	0	257	636
Provisionsindtægter fra Det Private Beredskab	5.625	0	-	5.625
Garantiprovision statsgarantier	-	576	-	576
Øvrige netto gebyrindtægter, kursreguleringer, mv.	-474	-558	364	-668
Omkostninger	631	18	285	934
Nedskrivninger på udlån og garantier m.v.	1.125	-	2.663	3.788
Tab ved overtagelse af dattervirksomheder	2.921	-	-	2.921
Resultat kapitalandele i dattervirksomheder og associerede	22	-	-	22
Tabskaution	4.209	-	2.327	6.536
Periodens resultat	5.084	0	0	5.084

Finansiel Stabilitets langsigtede strategi er at ophøre som ejer af de pågældende kapitalinstrumenter. På den baggrund ønsker Finansiell Stabilitet at afhænde beholdningerne over tid. Afhændelsen vil blive tilrettelagt ud fra et hensyn om at opnå de bedst mulige markedspriser. For så vidt angår Finansiell Stabilitets beholdning af børsnoterede pengeinstitutaktier søges eventuelle kurspåvirkende effekter minimeret.

Finansiell Stabilitet vil løbende overveje indkomne købstilbud på aktieposter, som overstiger den mængde, der under normale omstændigheder kan omsættes på markedet uden kurspåvirkende effekt – under forudsætning af, at købstilbuddene mindst afspejler de til enhver tid gældende markedspriser.

Roskilde Bank

Resultatet i Roskilde Bank blev på 0 kr. efter indregning af en tabsgaranti fra staten på 2,3 mia. kr. Tabsgarantien udgjorde dermed 8,9 mia. kr. ved udgangen af 2010. Roskilde Banks resultat eksklusive nedskrivninger i 2010 blev opgjort til 446 mio. kr. Resultatet efter nedskrivninger viste et tab på 2,3 mia. kr. Kreditboniteten forringedes fortsat i 2010, hvilket resulterede i yderligere nedskrivninger på 2,7 mia. kr. på udlån og garantier. Roskilde Banks balance var ultimo 2010 på 8,8 mia. kr., og nettoudlån (udlån efter nedskrivninger) udgjorde 6,5 mia. kr. Roskilde Bank har via datterselskabet Rosk Ejendomme overtaget grunde og bygninger, der var værdiansat til 1,5 mia. kr.

Individuelle statsgarantier

Finansiell Stabilitet udstedte i 2010 individuelle statsgarantier til 50 institutter. Ved udgangen af 2010 udgjorde de udstedte garantier 194 mia. kr. De udstedte garantier blev for hovedpartens vedkommende indgået på vilkår, som indebar betaling af en garantipræmie til staten på 0,95 pct. Enkelte garantier blev endvidere udstedt med garantipræmie på 1,35 pct.

Garantiprovisionen holdes adskilt fra Finansiell Stabilitets øvrige aktiviteter og tilfalder staten, som til gengæld godtgør Finansiell Stabilitet for afholdte omkostninger samt eventuelle tab på de udstedte garantier. I 2010 modtog staten garantiprovision for de udstedte garantier på samlet 576 mio. kr., og betalte 18 mio. kr. i refusion til Finansiell Stabilitet for afholdte administrationsomkostninger.

Efter statusdagen har afviklingen af Amagerbanken under Exitpakken medført, at de udstedte individuelle statsgarantier for i alt 13,5 mia. kr. vil føre til tab for staten i det omfang, at kreditorer i konkursboet efter Amagerbanken ikke vil blive fuldt godtgjort. På baggrund af den foreløbige opgørelse, der blev udarbejdet i forbindelse med overdragelsen til Finansiell Stabilitet, var dividendeprocenten opgjort til 58,8 pct. Dermed kan statens foreløbige tab på de udstedte individuelle statsgarantier opgøres til 5,6 mia. kr. vedr. Amagerbanken. Dividendeprocenten kan blive forhøjet, dels i forbindelse med at de to revisorer, udpeget af Foreningen af Statsautoriserede Revisorer, har foretaget en endelig vurdering af aktiverne, og dels løbende i takt med at afviklingen kan give et bedre resultat end i første omgang forventet. Da størrelsen af tabet på den stillede garanti overfor Amagerbanken ikke kan opgøres pålideligt, er der ikke indregnet en hensættelse til tab på udstedte statsgarantier i årsrapporten 2010.

Balanceudvikling

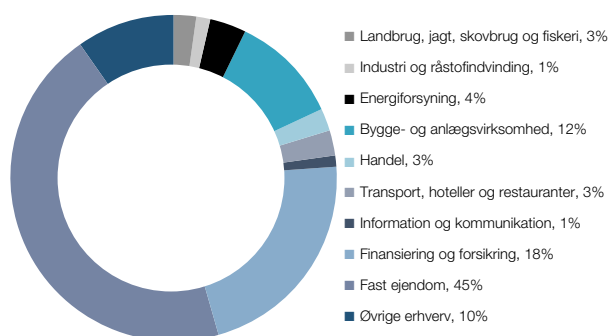
Den overvejende del af aktiverne i Finansiell Stabilitet består af udlån (dagsværdi og amortiseret kostpris) på 17,2 mia. kr. Tabskautionen fra Det Private Beredskab og tabsgarantien fra staten vedrørende Roskilde Bank udgør 18,9 mia. kr. Hovedparten af passiverne består dels af de indbetalte garantiprovisioner under Bankpakken, der indgår i egenkapitalen, dels af lån, der er optaget via statens gennudlånsordning på 26,0 mia. kr.

Balanceudviklingen i Finansiell Stabilitet var kendetegnet ved to modsatte tendenser. På den ene side fortsatte den igangværende proces med afvikling af aktiviteterne i Finansiell Stabilitet. Det førte isoleret set til en balancereduktion på 6,6 mia. kr. På den anden side overtog Finansiell Stabilitet nye datterselskaber for 21,3 mia. kr. Samlet set voksede balancen med 14,7 mia. kr.

Tabkskautionen fra Det Private Beredskab blev opgjort i forbindelse med det afsluttende regnskab, hvorfor der ultimo 2010 var et tilgodehavende på 10 mia. kr. Tabkskautionen blev afregnet i februar 2011. Tabsgarantien fra staten vedr. Roskilde Bank blev øget med 2,3 mia. kr. som følge af fortsatte tab og nedskrivninger i Roskilde Bank.

Den største aktivpost er udlån til amortiseret kostpris, som er opgjort til ca. 16 mia. kr. ved udgangen af 2010.

Udlån og garantier før nedskrivninger



Den altovervejende del af udlån og garantier er rettet mod erhverv, som udgør ca. 90 pct. af porteføljen, mens udlån til private udgør den resterende del. Af de samlede udlån og garantier til erhverv er den overvejende del ydet til virksomheder, som kan relateres til ejendomssektoren.

Koncernen ejede ved udgangen af 2010 ejendomme til en værdi af 2,3 mia. kr. Den overvejende andel er investeringsejendomme, hvoraf hovedparten indgår i Rosk Ejendomme. I alt har koncernen overtaget 297 ejendomme i 2010, mens der i 2009 blev overtaget 90 ejendomme.

Balance pr. 31. december 2009 og 2010

Mio. kr.	Koncern		Moder	
	2010	2009	2010	2009
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	8.365	3.924	6.395	2.156
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	2.300	3.974	8.239	17.121
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	1.048	1.011	0	0
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	16.150	22.062	1.683	1.929
Obligationer til dagsværdi	1.914	3.055	0	0
Aktier m.v.	1.510	1.570	961	751
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	6.618	5.277
Grunde og bygninger, i alt	1.624	1.020	0	0
Aktiver i midlertidig besiddelse	12.037	370	0	0
Tilgodehavende vedrørende tabskaution fra Det Private Beredskab	10.000	5.791	10.000	5.791
Tilgodehavende vedrørende tabsgaranti fra Staten	8.931	6.604	8.931	6.604
Andre aktiver	770	534	52	4
AKTIVER I ALT	64.649	49.915	42.879	39.633
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	684	2.471	0	0
Indlån og anden gæld	7.738	3.081	2.061	0
Lån via statens genudlånsordning	25.981	29.920	25.981	29.920
Obligationer til amortiseret kostpris	1.754	1.822	0	0
Forpligtelser vedr. aktiver i midlertidig besiddelse	10.593	0	0	0
Andre passiver	1.355	1.958	248	208
Hensættelser til tab på garantier	814	537	0	0
Andre hensatte forpligtelser	1.141	621	0	0
Egenkapital	14.589	9.505	14.589	9.505
PASSIVER I ALT	64.649	49.915	42.879	39.633

Ejendomme

	Antal ejendomme	Værdi mio. kr.
Domicilejendomme	4	5
Investerings ejendomme	144	1.619
Overtagne ejendomme	149	639
I alt	297	2.263

Hovedparten af ejendommene udgøres af erhvervs-ejendomme. I den kommende koncernstruktur vil Rosk Ejendomme under den nye koncernstruktur blive et datterselskab af Finansiell Stabilitet (FS Ejendomsselskab) og varetage administration og udvikling af alle investerings ejendomme.

Kapital og likviditet til datterselskaber

Selskabet havde indtil udgangen af december 2010 finansieret datterselskaber med 32,8 mia. kr., i form af aktier, ansvarlig lånekapital og likviditet.

Finansiell Stabilitet finansierede tilførslen dels ved anvendelse af de kontante indbetalte garantiprovisioner, som samlet udgjorde ca. 14 mia. kr., og dels ved optagelse af lån via statens genudlånsordning. Finansiell Stabilitets adgang til statens genudlånsordning indebærer, at der kan optages lån på samme vilkår, svarende til danske statsobligationer med et tillæg på 0,15 pct. Der var ved udgangen af december 2010 optaget genudlån for 26 mia. kr..

Den 31. december 2010 havde Finansiell Stabilitet et indestående i Danmarks Nationalbank på 4,5 mia. kr.

vedrørende Bankpakken og 1,9 mia. kr. hidrørende fra indbetalinger fra Roskilde Bank.

Eventualforpligtelser

Der er inden for det seneste år rejst et betydeligt antal klagesager overfor Pengeinstitutankenævnet fra kunder i de pengeinstitutter, som Finansiell Stabilitet har overtaget. Finansiell Stabilitet har gennemført en vurdering af de samlede risici, som koncernen står overfor i retstvister, klagesager, erstatningssager og har foretaget en økonomisk risikovurdering baseret på de juridiske vurderinger af sagernes udfald. Samlet er der hensat 1,1 mia. kr. i balancen pr. 31. december 2010.

Begivenheder efter udgangen af 2010

Den 4. februar 2011 konstaterede Amagerbanken, at banken ikke kunne leve op til lovens solvenskrav. Bankens ledelse besluttede efterfølgende at lade banken afvikle af Finansiell Stabilitet under Exitpakken, og på den baggrund er der indgået aftale om, at en del af bankens virksomhed overdrages til Finansiell Stabilitet.

Amagerbanken overdrog med virkning fra den 6. februar 2011 samtlige sine aktiver til en nystiftet datterbank af Finansiell Stabilitet. Betalingen for aktiverne blev foreløbig fastsat til 15,2 mia. kr., svarende til 58,8 pct. af de usikrede, ikke-efterstillede krav. Betalingen havde form af, at datterbanken overtog forpligtelser for samme beløb fra Amagerbanken. Den endelige betaling fastsættes ca. 3 måneder efter overdragelsestidspunktet af 2 revisorer udpeget af Foreningen af Statsautoriserede Revisorer. Hvis den endelige betaling overstiger den foreløbige, vil datterbanken overtage yderligere forpligtelser. På overdragelsestidspunktet var der kendte forpligtelser på 13,2 mia.

Finansiering – status 31. december 2010

Mia.kr.	EBH Bank	Nova Bank Fyn	Finansie- rings- selskabet	Pante- brevs- selskabet	Eik Bank FO & DK	Total Bank pakken	Roskilde Bank	I alt
Aktier	5,8	1,8	0,1	1,7	4,4	13,8	11,4	25,2
Ansvarlig kapital	0,4	0,7	0	0	0,4	1,5	1,0	2,5
Lånefinansiering	0,2	2,0	0	1,6	0	3,8	3,4	7,2
Indlån	0	0	-0,6	0	-1,5	-2,1	0	-2,1
I alt	6,4	4,5	-0,5	3,3	3,3	17,0	15,8	32,8

kr., der som udgangspunkt ikke overtages. Heraf udgør efterstillede forpligtelser 2,6 mia. kr.

For fordringshavere på Amagerbanken betød overdragelsen af banken, at efterstillet gæld og egenkapitalen blev efterladt i konkursboet efter Amagerbanken. Seniorgæld og indlån udover 750.000 kr. modtog en foreløbig minimumsdividende på 58,8 pct. af deres tilgodehavende.

Finansiel Stabilitet har igennem individuelle statsgarantier ydet Amagerbanken en statsgaranti på 13,5 mia. kr. Med den foreløbige dividende procent vil det umiddelbart føre til et tab på 5,6 mia. kr.

Den valgte afviklingsmodel indebærer, at kunderne fortsat kunne anvende kreditkort, netbank mv. Filialerne åbnede, og stabiliteten ved at fastholde en funktionel bank blev opretholdt. På det operationelle område forløb overtagelsen planmæssigt og foregik i et tæt samarbejde med de øvrige interessenter.

Forventninger til 2011

Udviklingen i 2011 vil primært blive bestemt af den resultatmæssige udvikling i Finansiell Stabilitets datterselskaber. Det forventes, at resultatet eksklusive nedskrivninger vil være tæt på 0 i 2011.

Der hersker fortsat betydelig usikkerhed om tabsudviklingen i datterselskaberne, idet der knytter sig betydelige risici til engagementerne, som i stort omfang er relateret til ejendomsmarkedet. I det omfang værdiansættelsen af ejendomsengagementer ændres væsentligt fx på grund af konjunkturudviklingen eller mere aktivspecifikke forhold, vil

det kunne påvirke tabsrisikoen betydeligt. Endvidere er der stor usikkerhed om eventuelle tab i forbindelse med de retslige tvister, som flere datterselskaber er involveret i.

I lyset af at tabskautionen vedr. Bankpakken er afregnet og en forventning om afregning af statens tabskaution vedr. Roskilde Bank, vil den fremtidige resultatmæssige udvikling have direkte påvirkning på Finansiell Stabilitets resultat og egenkapital.

Med den nye koncernstruktur, som blev offentliggjort den 4. februar 2011, og som er omtalt mere udførligt i det efterfølgende afsnit, ønsker Finansiell Stabilitet at sikre en ensartet og fortsat ordentlig og redelig kundebehandling, samt sikre effektivitet, koordination og kvalitet i afviklingsprocessen. Indfasningen af den nye koncernstruktur vil medføre ekstraordinære omkostninger til rådgivere mv., der forventes at blive mere end kompenseret ved efterfølgende omkostningsbesparelser.

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. Dermed vil Finansiell Stabilitets nettoresultat ikke blive påvirket af de forventede tab i forbindelse med udstedelse af individuelle statsgarantier til Amagerbanken.

I forbindelse med afviklingen af Amagerbanken af 2011 er der endvidere udstedt en tabskaution fra Afviklingsafdelingen i Garantifonden for Indskydere og Investorer. Eventuelle tab i forbindelse med afviklingen af Amagerbanken af 2011 vil således være dækket af denne tabskaution.



Udviklingen i de enkelte aktiviteter

Aktiviteterne i Finansiell Stabilitet har i 2010 været fordelt på følgende områder:

Bankpakken

Afvikling af nødlidende pengeinstitutter, som blev overdraget til Finansiell Stabilitet under Bankpakken. Bankpakken udløb 30. september 2010 og i den sammenhæng blev der udarbejdet et afsluttende regnskab herfor. Formålet med det afsluttende regnskab var at opføre Det Private Beredskabs tabskaution overfor Finansiell Stabilitet i forbindelse med afviklingen af nødlidende pengeinstitutter.

Roskilde Bank

Afviklingen af Roskilde Bank har ligget i regi af Finansiell Stabilitet siden 10. august 2009, hvor Roskilde Bank blev et datterselskab. Roskilde Bank var ikke omfattet af Bankpakken og Roskilde Bank indgår som et separat aktivitetsområde.

Individuelle statsgarantier

Administration af ordningen om individuelle statsgarantier, der var et led i aftalen om Kreditpakken. Ordningen løb frem til 31. december 2010, hvorunder Finansiell Stabilitet ydede individuel statsgaranti i op til tre år for bl.a. ikke-efterstillet, usikret gæld.

Rammer for afviklingen af aktivitetsområderne

Fælles for de tre aktivitetsområder i Finansiell Stabilitet er, at fokus fremadrettet er på den løbende afvikling af aktiviteterne under hensyntagen til, at afviklingen gennemføres med laveste mulige omkostninger for staten. Strategien indebærer, at Finansiell Stabilitet i det konkrete tilfælde vurderer, hvilken model for afvikling, der er den økonomisk mest hensigtsmæssige.

Som udgangspunkt følges ved afvikling af de overtagne nødlidende pengeinstitutter en overordnet tilgang, hvor processen opdeles i to faser. Afviklingen gennemføres i første omgang ved et frasalgs af de aktiviteter, der umiddelbart kan videreføres af andre institutter. Det indebærer, at Finansiell Stabilitet gennemfører en salgsproces med et mandat fra datterselskabet. Salgsprocessen er kendetegnet ved at foregå som en åben og transparent proces, hvor det sikres at flest mulige købere har mulighed for at deltage i processen. Salgsprocessen gennemføres hurtigt

for at sikre, at værdierne i instituttet ikke forringes, idet kunder med god kreditbonitet hurtigt forsvinder.

Den resterende del af aktiviteterne afvikles typisk løbende i takt med, at der opstår muligheder for, at andre pengeinstitutter vil overtage disse aktiviteter. Strategien for afhændelse af de resterende aktiviteter er ofte flerstrengt og tilpasset det enkelte pengeinstitut, herunder de tilbageværende kundeforhold. Kunder i Finansiell Stabilitets datterselskaber rådgives og opfordres grundlæggende til i det omfang, det er muligt, at finde et andet pengeinstitut.

I forbindelse med den efterfølgende afviklingsproces sker der samtidig et skifte i forretningsstrategien for datterselskabet til Finansiell Stabilitet, idet fokus vil være rettet mod afvikling af aktiviteter. Samtidig medfører involveringen fra Finansiell Stabilitet, at afviklingen skal gennemføres inden for rammerne af EU's statsstøtteregler og dansk lovgivning i form af afviklingsbekendtgørelsen (BEK nr 1139 af 28. september 2010), som trådte i kraft pr. 1. oktober 2010.

Rammerne i afviklingsbekendtgørelsen indebærer, at

- Finansiell Stabilitets datterselskaber vedvarende skal arbejde for at nedbringe og afhænde eksisterende kundeforhold indenfor en overskuelig tidshorisont
- Finansiell Stabilitets datterselskaber ikke må konkurrere med de vilkår, som generelt tilbydes på det danske pengeinstitut marked. Det indebærer, at pengeinstituttet efter overdragelsen fx ikke må:
 - a) Anvende ny eller aggressiv markedsføring med henblik på udvidelse af forretningsomfanget
 - b) Etablere nye kundeforhold, hverken private eller erhvervs-mæssige.
 - c) Udvide eksisterende private eller erhvervs-mæssige engagementer medmindre, det er absolut nødvendigt fx af hensyn til bevarelse af engagementets værdi
- Rentesatserne over for kunderne for udlån skal være relativt høje vurderet i forhold til øvrige pengeinstitutter og for indlån skal være relativt lave ligeledes sammenlignet med de øvrige pengeinstitutter.

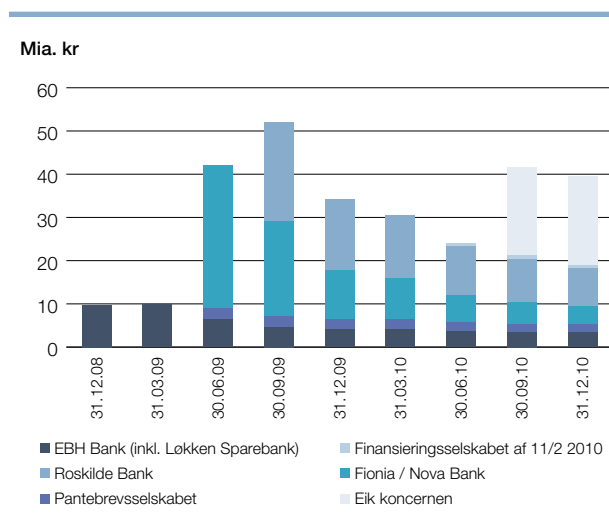
Finansiell Stabilitet har pligt til at påse, at datterselskaberne lever op til kravene i bekendtgørelsen.

Udgangspunktet for håndtering af de resterende kundearbejder er, at kunderne fortsat skal have en ordentlig og redelig behandling. For at sikre effektivitet og høj kvalitet

i kundebetjeningen har Finansiell Stabilitet besluttet at gennemføre en forenkling af koncernstrukturen, hvilket indebærer, at aktiviteterne samles i fire datterselskaber af moderselskabet Finansiell Stabilitet. Det tilstræbes, at kunderne fortsat betjenes fra det kontorsted, de er vant til, og at hver enkelt kunde orienteres grundigt om de konsekvenser, som ændringerne medfører.

Efter i 2010 at have haft fokus på udstedelse af individuelle statsgarantier, har udløbet af ordningen om udstedelse af individuelle statsgarantier pr. 31. december 2010 medført, at Finansiell Stabilitet fremadrettet har rettet opmærksomheden mod, hvordan afviklingen af de individuelle statsgarantier kan gennemføres under en kontrolleret afvikling.

Udvikling i balance for datterselskaber



Anm.: Siden overtagelse og indtil ultimo 2010 har dattervirksomhederne opgjort følgende tab, som reducerer balancen: EBH Bank: 4,3 mia. kr.; Pantebrevsselskabet: 1,6 mia. kr.; Nova Bank Fyn: 1,6 mia. kr. og Roskilde Bank: 8,9 mia. kr. Tab i Eik Banki Foroya og Eik Bank Danmark 2010 er bogført ved overtagelse.

Status for afviklingen af de overtagne pengeinstitutter

Finansiell Stabilitet har siden selskabets stiftelse i oktober 2008 indgået aftaler med EBH Bank, Fionia Bank, Løkken Sparekasse, Gudme Raaschou Bank, konkursboet efter Capinordic Bank, Eik Banki Føroya og Eik Bank Danmark i forbindelse med, at disse ikke kunne leve op til solvenskravene i lov om finansiell virksomhed. Endvidere har Finansiell Stabilitet indgået aftale med Danmarks Nationalbank og det Private Beredskab om overtagelse af Roskilde Bank.

Overtagelsen af de nødlidende pengeinstitutter har involveret salg og afvikling af dele af pengeinstitutternes aktiviteter samt likviditetstilførsel til finansiering af de resterende dele i form af aktiekapital, ansvarlig lånekapital og almindelig lånefinansiering.

Den samlede balance for Finansiell Stabilitets datterselskaber har siden etableringen i oktober 2008 udviklet sig i takt med, at der løbende er overtaget nødlidende pengeinstitutter. Ved udgangen af 2010 udgjorde datterselskabernes samlede balance 39,5 mia. kr. Den væsentligste forskel til koncernbalancen er, at der ikke er medtaget tabskaution fra Det Private Beredskab og statens tabsgaranti vedr. Roskilde Bank. Balancerne blev nedbragt med 15,9 mia. kr. i datterselskaber, der også var en del af koncernen ultimo 2009. Heraf var en væsentlig del nedskrivninger. Nye datterselskaber, som blev overdraget til Finansiell Stabilitet i 2010, øgede ultimo balancen med 21,3 mia. kr. Dermed er datterselskabernes balance netto øget med 5,4 mia. kr. i 2010.

I det følgende vil der blive redegjort for udviklingen i de respektive datterselskaber. I den sammenhæng gennemgås regnskabsresultaterne for datterselskaberne, som de fremtræder i Finansiell Stabilitets koncernregnskab.

Bankpakken

EBH Bank (inkl. Løkken Sparebank)

Den 21. november 2008 underskrev bestyrelsen i den tidligere ebh bank a/s en betinget aftale om overdragelse af alle aktiver og passiver – bortset fra aktiekapitalen og anden efterstillet kapital – til et nystiftet datterselskab ejet af Finansiell Stabilitet. Overdragelsen skete med virkning fra 28. november 2008.

Overdragelsen blev gennemført i forlængelse af, at den tidligere banks bestyrelse og direktion i november 2008 konstaterede, at der var behov for nedskrivninger i et så betydeligt omfang, at banken ikke kunne leve op til solvenskravene i lov om finansiell virksomhed. Nedskrivningerne var primært udlån relateret til ejendomssektoren. Overdragelsen blev i henhold til lov om finansiell stabilitet gennemført uden vederlag.

Finansiell Stabilitet fusionerede datterselskaberne EBH Bank og Løkken Sparebank den 29. april 2010. Fusionen blev gennemført med tilbagevirkende kraft fra 1. januar 2010 og med EBH Bank som fortsættende selskab. Ved fusionen blev EBH Banks balancesum øget med 508 mio. kr. til 4.058 mio. kr., mens egenkapitalen blev øget med 167 mio. kr. til 1.979 mio. kr.

Resultatet for den sammenlagte enhed viste et tab på 507 mio. kr. i 2010, der primært kan henføres til hensættelser vedr. retstvister m.v. Finansiell Stabilitets samlede tab i forbindelse med EBH Bank (inkl. Løkken Sparebank) er pr. ultimo 2010 opgjort til 4.288 mio. kr.

Balancesummen ved udgangen af 2010 udgjorde 3.399 mio. kr. Finansiell Stabilitets kapitaltilførsel til EBH Bank udgjorde ved udgangen af 2010 6.160 mio. kr., der er tilført som aktiekapital (5.760 mio. kr.) og ansvarlig lånekapital (400 mio. kr.). Ved udgangen af 2010 udgjorde egenkapitalen 1.472 mio. kr. Endvidere var der ved udgangen af 2010 tilført for 182 mio. kr. almindelig lånefinansiering.

De i 2009 igangsatte salgs- og afviklingsprocesser fortsatte i 2010 med afhændelsen af flere datterselskaber. Således blev ebh finansservice afhændet i forbindelse med en åben og transparent salgsproces. Endvidere er de væsentligste dele af privatkundeengagementerne overtaget af andre pengeinstitutter og antallet af erhvervs kunder er mere end halveret i 2010. Det gennemsnitlige antal ansatte er faldet fra 290 i 2009 til 160 i 2010.

Der er udarbejdet en advokatundersøgelse af både den gamle ebh bank a/s og Løkken Sparekasse om forløbet forud for pengeinstitutternes sammenbrud. Undersøgelsesresultater blev offentliggjort i en rapport henholdsvis 23. november 2009 og 29. april 2010 og er tilgængelig på Finansiell Stabilitets hjemmeside. På baggrund af de udarbejdede rapporter er der indgivet stævning mod medlemmer af den tidligere bestyrelse, direktion og revision i de to pengeinstitutter.

EBH Banks aktiviteter vil i 2011 blive ført videre i henholdsvis FS Bank, FS Finans, FS Pantebrevsselskab og FS Ejendomsselskab. Der vil fortsat være kontor i Aalborg for håndtering af tilbageværende engagementer, der relaterer sig til EBH Bank.

Resultat for EBH Bank (inklusive Løkken Sparebank)

Mio. kr.	2009	2010
Netto renteindtægter	53	137
Øvrige netto gebyrindtægter og kursreguleringer	7	79
Andre driftsindtægter og -udgifter, netto	16	-442
Driftsomkostninger	398	182
Nedskrivninger på udlån og garantier m.v.	1.884	116
Tab ved overtagelse af dattervirksomheder	1.508	0
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-53	17
Skat	0	0
Periodens resultat	-3.781	-507

Balance for EBH Bank

Mio. kr.	Åbnings-	Åbnings-	31.12.09	31.12.10
	balance, EBH Bank	balance, Løkken Sparebank		
AKTIVER				
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	307	0	342	1.411
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	504	0	139	299
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	257	127	167	120
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	4.857	944	2.692	1.058
Obligationer og aktier til dagsværdi	480	153	71	157
Grunde og bygninger	23	17	42	9
Aktuelle skatteaktiver	19	0	7	0
Aktiver i midlertidig besiddelse	7	0	177	210
Andre aktiver	460	29	421	133
AKTIVER I ALT	6.914	1.270	4.058	3.399
PASSIVER				
Gæld til Finansiell Stabilitet A/S	-	-	202	182
Indlån og anden gæld	7.751	1.668	1.329	496
Andre hensatte forpligtelser	217	56	77	849
Efterstillet kapitalindskud	0	0	471	400
Egenkapital	-1.054	-454	1.979	1.472
PASSIVER I ALT	6.914	1.270	4.058	3.399
Antal ansatte			290	160

Nova Bank Fyn

Resultatet for 2010 viste et tab på 984 mio. kr., der kan henføres til yderligere nedskrivninger på udlån på 870 mio. kr. Finansiell Stabilitets samlede tab i forbindelse med afvikling af Nova Bank Fyn er pr. ultimo 2010 opgjort til 1.540 mio. kr.

I forbindelse med overdragelsen til Finansiell Stabilitet blev der indgået en aftale med Fionia Holding om en købesumsregulering. Som følge af den negative økonomiske udvikling vurderes købesumsreguleringen ikke at have en positiv dagsværdi. På den baggrund ventes aftalen at blive kvitteret i løbet af 1. halvår 2011.

Balancesummen ved udgangen af 2010 udgjorde 4.234 mio. kr. Finansiell Stabilitets kapitaltilførsel til Nova Bank Fyn udgjorde ved udgangen af 2010 2.500 mio. kr., der er tilført som aktiekapital (1.840 mio. kr.) og ansvarlig lånekapital (660 mio. kr.). Ved udgangen af 2010 udgjorde egenkapitalen 794 mio. kr. Endvidere var der ved udgangen af 2010 tilført for 2.000 mio. kr. i almindelig lånefinansiering.

Afviklingsprocessen blev fortsat i 2010, og der er løbende afhændet aktiviteter. Endvidere er der foretaget en sanering i produktudbuddet, hvilket har bevirket at nogle områder er outsourcet til samarbejdspartnere.

Der er udarbejdet en advokatundersøgelse af de forhold, som førte frem til, at Fionia Bank (nu Fionia Holding) den 22. februar 2009 måtte indgå en aftale med Finansiell Stabilitet. Undersøgelsens resultater blev offentliggjort i en rapport 28. juni 2010 på Nova Bank Fyns hjemmeside. På baggrund af den udarbejdede rapport var den samlede vurdering, at der ikke er grundlag for, at der rejses erstatningssag mod direktion, revision og/eller de enkelte medlemmer af Fionia Banks bestyrelse.

Nova Bank Fyns aktiviteter vil som led i den ny koncernstruktur blive ført videre primært i FS Bank, hvor Nova Bank Fyn vil være det primære udgangspunkt for FS Bank, og hovedkontoret for FS Bank vil være placeret i Odense. Desuden vil aktiviteter blive overført til FS Finans, FS Pantebrevsselskab og FS Ejendomsselskab.

Resultat for Nova Bank Fyn mv.

Mio. kr.	28.05.09- 31.12.09	01.01.10- 31.12.10
Netto renteindtægter	229	99
Øvrige netto gebyrindtægter og kursreguleringer	94	-26
Andre driftsindtægter og -udgifter, netto	-9	31
Driftsomkostninger	383	218
Nedskrivninger på udlån og garantier m.v.	431	870
Tab ved overtagelse af dattervirksomheder	57	0
Resultat af kapitalandele i ass. virksomheder	1	0
Skat	0	0
Periodens resultat	-556	-984

Balance for Nova Bank Fyn mv.

Mio. kr.	Fionia Bank 28.05.09	Nova Bank Fyn 31.12.09	Nova Bank Fyn 31.12.10
AKTIVER			
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	182	891	19
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	3.093	2.962	162
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	8	0	85
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	16.339	5.745	3.366
Obligationer og aktier	10.211	1.576	400
Grunde og bygninger	406	107	110
Immaterielle aktiver	916	0	0
Aktuelle skatteaktiver	347	0	0
Aktiver i midlertidig besiddelse	7	6	48
Andre aktiver	769	194	44
AKTIVER I ALT	32.278	11.481	4.234
PASSIVER			
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	11.433	1.996	9
Gæld til Finansiell Stabilitet A/S	-	4.000	2.000
Indlån og anden gæld	16.009	1.161	313
Udstedte obligationer	1.933	1.820	0
Andre passiver	2.865	1.009	242
Andre hensatte forpligtelser	95	294	216
Efterstillet kapital	0	300	660
Egenkapital	-57	901	794
PASSIVER I ALT	32.278	11.481	4.234
Antal ansatte	550	164	135

Pantebrevsselskabet af 2. juni 2009

Gudme Raaschou Bank indgik den 16. april 2009 en betinget overdragelsesaftale med Finansiell Stabilitet. I forlængelse af salget af kapitalforvaltnings- og porteføljemanagementaktiviteterne til Lån & Spar Bank i juni 2009 blev de resterende aktiviteter fra Gudme Raaschou Bank overført til Pantebrevsselskabet af 2. juni 2009.

Pantebrevsselskabet af 2. juni 2009 varetager den fortsatte drift og afvikling af aktiviteterne, der primært udgøres af udlån, heraf en større pantebrevsportefølge til finansiering af fast ejendom. Selskabet overtog i 1. halvår 2010 endvidere administrationen af pantebrevsporteføljer ejet af Finansiell Stabilitets øvrige datterselskaber.

Pantebrevsselskabet af 2. juni 2009 fik i 2010 et negativt resultat på 186 mio. kr., der kan henføres til yderligere værdikorrektioner på pantebreve og nedskrivninger på udlån på i alt 163 mio. kr. Finansiell Stabilitets samlede tab i forbindelse med afvikling af Pantebrevsselskabet af 2. juni 2009 var pr. ultimo 2010 opgjort til 1.594 mio. kr.

I forbindelse med overdragelsen til Finansiell Stabilitet blev der indgået en aftale med den tidligere ejer af Gudme Raaschou Bank om en købesumsregulering. Som følge af den negative økonomiske udvikling vurderes købesums-

reguleringen ikke at have en positiv dagsværdi. På den baggrund er aftalen blevet kvitteret i 1. kvartal 2011.

Balancesummen ved udgangen af 2010 udgjorde 1.825 mio. kr. Finansiell Stabilitets kapitaltilførsel til Pantebrevsselskabet udgjorde ved udgangen af 2010 1.701 mio. kr., der er tilført som aktiekapital. Ved udgangen af 2010 udgjorde egenkapitalen 103 mio. kr. Endvidere var der ved udgangen af 2010 tilført for 1.550 mio. kr. i almindelig lånefinansiering.

Pantebrevsselskabets principper for værdiansættelse af pantebreve anvendes på tværs af hele koncernen. Pantebrevsmarkedet er fortsat meget vanskeligt og der gennemføres meget få handler, hvorfor en dagsværdiopgørelse er baseret på modelberegninger og gennemførte ejendomsvurderinger. Det vanskelige pantebrevsmarked afspejles i de fortsatte nedskrivninger/kursreguleringer og understreger, at det er vanskeligt at afhænde pantebrevsporteføljer, uden at det påvirker markedsforholdene betydeligt.

Der er udarbejdet en advokatundersøgelse af de forhold, som førte frem til Gudme Raaschou Banks økonomiske kollaps i 2009. Undersøgelsens resultater blev offentliggjort i en rapport 5. november 2010 på Pantebrevsselskabets hjemmeside. Det er undersøgelsens samlede vurdering, at der ikke er grundlag for, at der rejses

Resultat for Pantebrevsselskabet

Mio. kr.	30.6. - 31.12.2009	2010
Netto renteindtægter	50	61
Øvrige netto gebyrindtægter og kursreguleringer	8	10
Andre driftsindtægter og -udgifter, netto	-13	-15
Driftsomkostninger	33	79
Nedskrivninger på udlån og garantier mv.	28	163
Tab ved overtagelse af dattervirksomhed	1.392	0
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	0	0
Skat	0	0
Periodens resultat	-1.408	-186

Balance for Pantebrevsselskabet

Mio. kr.	Åbnings balance 30.06.09	31.12.2009	31.12.2010
AKTIVER			
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	69	0	0
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	36	296	275
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	1.074	844	779
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	1.072	1.023	391
Obligationer og aktier til dagsværdi	17	18	4
Aktiver i midlertidig besiddelse	88	144	241
Andre aktiver	57	200	135
AKTIVER I ALT	2.413	2.381	1.825
PASSIVER			
Gæld til Finansiell Stabilitet A/S	-	1.900	1.550
Indlån og anden gæld	3.668	36	131
Andre passiver	66	99	41
Andre hensatte forpligtelser	71	53	0
Egenkapital	-1.392	293	103
PASSIVER I ALT	2.413	2.381	1.825
Antal ansatte		28	54

erstatningssag mod direktion, revision og/eller de enkelte medlemmer af Gudme Raaschou Banks bestyrelse.

I den ny koncernstruktur vil Pantebrevsselskabet af 2. juni 2009 fortsætte som koncernens pantebrevsselskab (FS Pantebrevsselskab), hvilket vil indebære, at de i dag administrerede pantebreve vil indgå i det fortsættende selskabs balance, hvorfor balancen vil vokse i 2011. I den forbindelse er der samtidig foretaget nyansættelser også i 2010, hvorved det gennemsnitlige antal ansatte steg fra 28 i 2009 til 54 i 2010. Afviklingsstrategien fastholdes, hvorved pantebreve og ejendomme søges afhændet bedst og hurtigst muligt under hensyntagen til de vanskelige markedsforhold.

Finansieringsselskabet af 11/2 2010

Finansiel Stabilitet overtog den 11. februar 2010 gennem et nystiftet datterselskab, Finansieringsselskabet af 11/2 2010, alle aktiver i Danmark i konkursboet efter Capinordic Bank og dennes datterselskaber. De overtagne aktiver omfattede primært en udlånsportefølje samt beholdninger af kontantindeståender og værdipapirer.

Endvidere omfattede overdragelsen de erstatningssager, hvor Finansieringsselskabet af 11/2 2010 har et krav mod en modpart. Overdragelsen af aktiviteterne blev gennemført efter, at Capinordic Bank den 10. februar 2010 indleverede sin pengeinstituttiladelse, og den 11. februar 2010 blev erklæret konkurs som følge af, at banken ikke var i stand til at overholde kravene til solvens, jf. lov om finansiel virksomhed.

I henhold til lov om finansiel stabilitet skulle prisen på de aktiviteter, der blev overdraget, fastsættes af to uafhængige vurderingsmænd. De to vurderingsmænd vurderede på den baggrund, at Finansieringsselskabet af 11/2 2010 skulle betale 700 mio. kr. for aktiviteterne.

I perioden fra overtagelsen og indtil 31. december 2010 er der indregnet et underskud på 1 mio. kr.

Overdragelsen til Finansieringsselskabet af 11/2 2010 fra konkursboet efter Capinordic Bank omfattede ikke kredi-

torerne i Capinordic Bank. Capinordic Bank var medlem af Det Private Beredskab, og bankens danske aktiviteter var derfor omfattet af Bankpakken og hermed den statslige garantiordning. Afledt heraf udbetalte Finansiel Stabilitet i 2010 212 mio. kr. til simple kreditorer i den tidligere Capinordic Bank. På den baggrund har Finansiel Stabilitet et krav mod konkursboet efter Capinordic Bank. Dividenden for konkursboet vil have væsentlig betydning for Finansiel Stabilitets samlede tab i forbindelse med Finansieringsselskabet og konkursboet efter Capinordic Bank. Finansiel Stabilitet skønner, at tabet bliver 86 mio. kr.

I forbindelse med overdragelsen til Finansiel Stabilitet blev der indgået en aftale med konkursboet om muligheden for en efterfølgende købesumsregulering. Aftalen er gennemført med kurator i Capinordic Bank, så købesumsreguleringen kun vedrører en begrænset del af porteføljen bestående af fem engagementer. Den fremadrettede afviklingsproces for disse engagementer vil afgøre, om der eventuelt bliver tale om en købesumsregulering over for konkursboet.

Balancesummen ved udgangen af 2010 udgjorde 792 mio. kr. Finansiel Stabilitets kapitaltilførsel til Finansieringsselskabet af 11/2 2010 udgjorde ved udgangen af 2010 100 mio. kr., der er tilført som aktiekapital.

Finansieringsselskabet har efter overtagelsen arbejdet på at afvikle de tilbageværende aktiviteter med henblik på at opnå det bedst mulige økonomiske resultat. I den forbin-

Resultat for Finansieringsselskabet

Mio. kr.	2010
Netto renteindtægter	10
Øvrige netto gebyrindtægter og kursreguleringer	9
Andre driftsindtægter og -udgifter, netto	0
Driftsomkostninger	45
Nedskrivninger på udlån og garantier m.v.	-20
Tab ved overtagelse af dattervirksomheder	5
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	0
Skat	0
Periodens resultat	-1

Balance for Finansieringsselskabet

Mio. kr.	Åbnings balance 11.02.10	31.12.2010
AKTIVER		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	49	0
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	246	15
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	0	0
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	258	744
Obligationer og aktier til dagsværdi	72	17
Aktiver i midlertidig besiddelse	0	0
Andre aktiver	89	16
AKTIVER I ALT	714	792
PASSIVER		
Gæld til Finansiell Stabilitet A/S	-	0
Indlån og anden gæld	0	680
Andre passiver	4	12
Andre hensatte forpligtelser	10	0
Egenkapital	700	100
PASSIVER I ALT	714	792
Antal ansatte		11

delse er Dansk O.T.C. Fondsmæglerselskab A/S blevet solgt, og en række mindre udlån er blevet indfriet.

I den ny koncernstruktur vil hovedparten af aktiviteterne i Finansieringsselskabet blive overdraget til FS Finans.

Der er udarbejdet en advokatundersøgelse af de forhold, som førte frem til Capinordic Banks konkurs i 2010. Undersøgelsens resultater blev offentliggjort i en rapport 3. august 2010 på Finansiell Stabilitets hjemmeside. På baggrund af den udarbejdede rapport er det indgivet stævning mod den tidligere ledelse. Finansiell Stabilitet har endvidere rettet henvendelse til de relevante myndigheder, således at de nærmere kan undersøge, om et strafferetligt ansvar kan gøres gældende.

Eik Banki Føroya og Eik Bank Danmark 2010

Finansiel Stabilitet indgik den 30. september 2010 betingede overdragelsesaftaler med Eik Banki P/F og datterselskabet Eik Bank Danmark, idet bankerne ikke kunne leve op til de af Finanstilsynet fastsatte solvenskrav, jf. lov om finansiel virksomhed. Efter opfyldelse af betingelserne i form af nødvendige myndighedsgodkendelser samt forelæggelse for generalforsamlinger i Eik Banki og Eik Bank Danmark blev overdragelserne gennemført endeligt pr. 14. oktober 2010.

Finansiel Stabilitet stiftede to helejede datterbanker, en færøsk - Eik Banki Føroya P/F – og en dansk - Eik Bank Danmark 2010 A/S, til hvilke samtlige aktiver og passiver, bortset fra aktiekapital og efterstillet kapital, blev overført i henhold til aftalen. De to nye banker videreførte eksisterende aktiviteter og kundeforhold.

Umiddelbart efter overtagelsen blev der igangsat en åben og transparent salgsproces af henholdsvis detailaktiviteterne i Eik Bank Danmark 2010 A/S (internetaktiviteterne og øvrige privatkunder) og de færøske aktiviteter i Eik Banki Føroya P/F.

Den 17. december 2010 blev der offentliggjort meddelelse om salg af detailaktiviteterne i Eik Bank Danmark 2010 A/S til Sparekassen Lolland. Samtlige kunder i detailbanken inklusive mere end 80 medarbejdere indgik i overdragelsen. De resterende aktiviteter i Eik Bank Danmark 2010 er i 2011 blevet overdraget til Finansiell Stabilitet og de øvrige datterselskaber i koncernen.

I februar 2011 indgik Finansiell Stabilitet aftale med T/F Holding om salg af 70 pct. i Eik Banki Føroya P/F. Finansiell Stabilitet har bibeholdt en ejerandel på 30 pct., som fremadrettet vil indgå i koncernen som et associeret selskab. De ikke færøske aktiviteter, som omfatter 10 engagementer og en mindre værdipapirportefølje, er videregivet til Finansiell Stabilitet og koncernens øvrige datterselskaber.

I forbindelse med etableringen af datterbankerne tilførte Finansiell Stabilitet den nødvendige kapital, så bankerne kunne honorere kapitalkravene. Eik Banki Føroya P/F blev tilført 2 mia. kr. og Eik Bank Danmark 2010 A/S blev i alt tilført 2,5 mia. kr. i aktiekapital. Desuden blev Eik Bank Danmark 2010 A/S tilført ansvarlig lånekapital på 410 mio. kr. Finansiell Stabilitets tab i forbindelse med overtagelse af de to datterselskaber er opgjort til 2.892 mio. kr. pr. ultimo 2010.

I forbindelse med overdragelsen til Finansiell Stabilitet blev der indgået en aftale med Eik Banki P/F og Eik Bank Danmark om en købesumsregulering. Som følge af den negative økonomiske udvikling vurderes købesumsreguleringen ikke at have en positiv dagsværdi. På den baggrund ventes aftalen at blive kvitteret i løbet af 1. halvår 2011.

Det er besluttet, at der i Eik Banki Føroya og Eik Bank Danmark 2010 gennemføres en advokatundersøgelse af de forhold, som førte frem til bankernes økonomiske kollaps i 2010. Undersøgelsen er igangsat, men resultaterne foreligger ikke på nuværende tidspunkt. Resultatet vil blive fremlagt i en rapport, der vil være offentlig tilgængelig.



Roskilde Bank

Finansiel Stabilitet overtog den 10. august 2009 Roskilde Bank fra Danmarks Nationalbank og Det Private Beredskab. Roskilde Bank var, som følge af at banken ikke længere opfyldte kapitalkravene, og da det ikke var muligt at finde en køber til banken, blevet overtaget af Danmarks Nationalbank og Det Private Beredskab i 2008. Den danske stat udstedte i den forbindelse en tabsgaranti over for Danmarks Nationalbank.

Roskilde Bank var ikke omfattet af Bankpakken, da instituttet blev nødlidende før vedtagelsen af Bankpakken. I april 2009 blev lov om finansiel stabilitet ændret, så Finansiell Stabilitet fik mulighed for at overtage pengeinstitutter, som ikke var medlem af Det Private Beredskab, men som havde modtaget statslige midler eller statslige garantier.

Danmarks Nationalbank, Det Private Beredskab og Finansiell Stabilitet indgik herefter i juli 2009 en aftale om overdragelse af Roskilde Bank til Finansiell Stabilitet. Med overdragelsen var der skabt en ensartet måde for den praktiske håndtering af Roskilde Bank og andre nødlidende pengeinstitutter, som var omfattet af den generelle statsgaranti i lov om finansiel stabilitet.

Med overdragelsen bortfaldt den statsgaranti, som tidligere blev givet til Danmarks Nationalbank i forbindelse med afviklingen af Roskilde Bank. Den tidligere statsga-

ranti over for Danmarks Nationalbank blev erstattet af en ny tilsvarende statsgaranti over for Finansiell Stabilitet. Da staten efterfølgende var enegarant til at dække Finansiell Stabilitets tab i forbindelse med afviklingen af Roskilde Bank, skulle aktiviteterne i Roskilde Bank holdes regnskabsmæssigt adskilt fra Finansiell Stabilitets øvrige aktiviteter i forbindelse med Bankpakken.

Nedenfor gennemgås resultatet for Roskilde Bank, som det fremtræder i Finansiell Stabilitets koncernregnskab. Resultatet for Roskilde Bank i 2010 viste et underskud på 2.327 mio. kr., der hovedsagligt kan henføres til yderligere nedskrivninger på udlån vedrørende ejendomssektoren. Tabsgarantien fra staten vedrørende Roskilde Bank udgjorde ved udgangen af 2010 8,9 mia. kr.

I forbindelse med overdragelsen til Danmarks Nationalbank og Det Private Beredskab blev der indgået en aftale om en købesumsregulering. Som følge af den negative økonomiske udvikling vurderes købesumsreguleringen ikke at have en positiv dagsværdi. Aftalen forventes på den baggrund at blive kvitteret i løbet af 1. halvår 2011.

Balancesummen ved udgangen af 2010 udgjorde 8.806 mio. kr. Finansiell Stabilitets kapitaltilførsel til Roskilde Bank udgjorde ved udgangen af 2010 12.423 mio. kr., der er tilført som aktiekapital (11.423 mio. kr.) og ansvarlig lånekapital (1.000 mio. kr.). Ved udgangen af 2010 udgjorde egenkapitalen 2.586 mio. kr. Endvidere var der

Resultat for Roskilde Bank

Mio. kr.	10.8-31.12.2009	2010
Netto renteindtægter	294	257
Øvrige netto gebyrindtægter og kursreguleringer	30	139
Andre driftsindtægter og -udgifter, netto	10	225
Driftsomkostninger	120	285
Nedskrivninger på udlån og garantier m.v.	0	2.663
Tab ved overtagelse af dattervirksomheder	6.818	0
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	0	0
Skat	0	0
Periodens resultat	-6.604	-2.327

Balance for Roskilde Bank

Mio. kr.	Åbningsbalance		
	10.8.09	31.12.09	31.12.2010
AKTIVER			
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	650	535	171
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	234	149	182
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	14.523	12.602	6.541
Obligationer og aktier til dagsværdi	2.005	1.970	256
Grunde og bygninger	433	871	1.504
Aktiver i midlertidig besiddelse	68	45	69
Andre aktiver	181	89	83
AKTIVER I ALT	18.094	16.261	8.806
PASSIVER			
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	14.355	249	406
Gæld til Finansiell Stabilitet A/S	-	10.578	3.383
Indlån og anden gæld	1.577	1.353	658
Andre passiver	316	314	317
Andre hensatte forpligtelser	941	663	456
Efterstillet kapitalindskud	1.000	1.000	1.000
Egenkapital	-95	2.104	2.586
PASSIVER I ALT	18.094	16.261	8.806
Antal ansatte		212	216

ved udgangen af 2010 tilført 3.383 mio. kr. i almindelig lånefinansiering. Aftalen med Finansiell Stabilitet indebærer, at Roskilde Bank har mulighed for at anvende en samlet likviditetsramme på op til 28,1 mia. kr.

I januar 2011 blev der indgået aftale med Arbejdernes Landsbank om overtagelse af en portefølje bestående af ca. 4.000 kunder. Kundeporteføljen omfattede en samlet bogført volumen på ca. 800 mio. kr. Langt hovedparten af kunderne var privatkunder. En mindre del var erhvervs-kunder med mindre engagementer i Roskilde Bank.

Der er udarbejdet en advokatundersøgelse af de forhold, som førte frem til Roskilde Banks økonomiske sammenbrud i 2008. Undersøgelsens resultater blev offentliggjort i en rapport 5. august 2009 og er tilgængelig på Roskilde Banks hjemmeside. På baggrund af den udarbejdede rapport er det indgivet stævning mod medlemmer af den tidligere bestyrelse, direktion og revision.

Roskilde Bank vil i ny koncernstruktur indgå i FS Finans. De tilbageværende kunder i Roskilde Bank, der har behov for bankydelse, vil blive overført til FS Bank.

Individuelle statsgarantier

Som led i Kreditpakken, som blev vedtaget den 4. februar 2009, havde Finansiell Stabilitet på vegne af den danske stat frem til 31. december 2010 hjemmel til at udstede individuelle statsgarantier til danske pengeinstitutter og realkreditinstitutter, herunder færøske og grønlandske samt Danmarks Skibskredit A/S. Ordningen indebar, at Finansiell Stabilitet kunne indgå aftale om ydelse af individuel statsgaranti på bl.a. ikke-efterstillet, usikret gæld med en løbetid på op til tre år.

Finansiell Stabilitet indgik på denne baggrund administrationsaftale med staten ved Økonomi- og Erhvervsministeriet vedrørende de individuelle statsgarantier. Finansiell Stabilitet modtager garanti-provision fra de institutter, der foretog udstedelser med individuel statsgaranti. Garantiprovisionen holdes adskilt fra Finansiell Stabilitets øvrige virksomhed og tilfalder staten, som til gengæld godtgør Finansiell Stabilitet ethvert tab på de udstedte garantier. Herudover betaler staten Finansiell Stabilitet et administrationsbidrag til dækning af omkostningerne ved administration af ordningen.

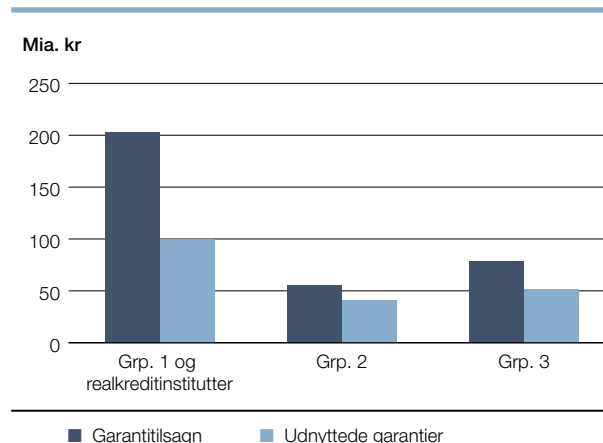
Indgåede aftaler og udstedte garantier

Finansiell Stabilitet havde ultimo 2010 bevilget garantitilsagn for 366 mia. kr. til 64 institutter. Heraf havde 57 institutter pr. 31. december 2010 underskrevet en egentlig aftale med Finansiell Stabilitet med et samlet garantitilsagn på 337 mia. kr. I andet halvår af 2010 blev der kun indgået aftale med to institutter om ydelse af individuel statsgaranti.

Pr. 31. december 2010 havde 50 institutter foretaget udstedelser for i alt 194 mia. kr. med individuel statsgaranti. I forhold til 30. september 2010 var dette et fald på 5 mia. kr. Faldet i 4. kvartal 2010 dækker over et begrænset antal af nyudstedelser af gæld med individuel statsgaranti, at enkelte institutter foretog førtidsindfrielse eller annullering af gæld med individuel statsgaranti, bortfald af udstedte garantirammer og ændring i valutakurserne.

Fordelt på pengeinstitutgrupper var det gruppe 2 og 3, som ultimo 2010 havde den højeste udnyttelsesgrad af garantitilsagn med henholdsvis 75 pct. og 66 pct. Ultimo 2010 var ca. 2 pct. af gruppe 1 institutternes samlede passiver omfattet af individuel statsgaranti, mens det for gruppe 2 og 3 institutter var henholdsvis 15 pct. og 13

Status for individuelle statsgarantier ultimo 2010



pct. af institutternes samlede passiver, der var dækket af en individuel statsgaranti.

Udløb af garantiordningen

Institutternes mulighed for at udstede gæld med individuel statsgaranti udløb den 31. december 2010, hvorefter det udnyttede garantitilsagn på 173 mia. kr. bortfaldt.

Det samlede garanterede beløb, som pr. 31. december 2010 udgjorde 194 mia. kr., vil blive nedbragt i takt med at udstedt gæld med individuel statsgaranti udløber frem mod 31. december 2013 samt som følge af førtidsindfrielse eller annulleringer af gæld med individuel statsgaranti. I slutningen af marts 2011 var der udestående garantier for i alt 184 mia. kr.

Resultat

I 2010 modtog staten 576 mio. kr. i garanti-provision i relation til udstedte individuelle statsgarantier. Samtidig betalte staten 18 mio. kr. i refusion af administrationsomkostninger til Finansiell Stabilitet.

Tab på individuelle statsgarantier

Finansiell Stabilitet indgik den 28. juni 2010 en aftale om vilkår for ydelse af statsgaranti med Amagerbanken. I forlængelse heraf udstedte Amagerbanken efterfølgende obligationslån for 13,5 mia. kr. med individuel statsgaranti udstedt af Finansiell Stabilitet på vegne af den danske stat.

Vilkårsaftalen indeholdt bl.a. vilkår om, at Amagerbanken skulle have tilført 750 mio. kr. i ny kapital inden udstedelse

af statsgarantien. Beløbets størrelse tog udgangspunkt i det af Amagerbanken fastsatte og af Finanstilsynet vurderede solvensbehov og skulle sikre en solvensoverdækning på 50 pct.

Endvidere indeholdt aftalen bl.a. vilkår, som gav Finansiell Stabilitet ret til at udpege to bestyrelsesmedlemmer samt pligt for banken til at gennemføre de ændringer i direktionstrukturen og -sammensætningen, som Finansiell Stabilitet krævede. Den fulde vilkårsaftale fremgår af Amagerbankens hjemmeside. Vilklarene var de skrappeste, Finansiell Stabilitet har stillet, og i øvrigt fastsat på baggrund af Finansiell Stabilitets praksis for behandling af øvrige ansøgninger om individuel statsgaranti.

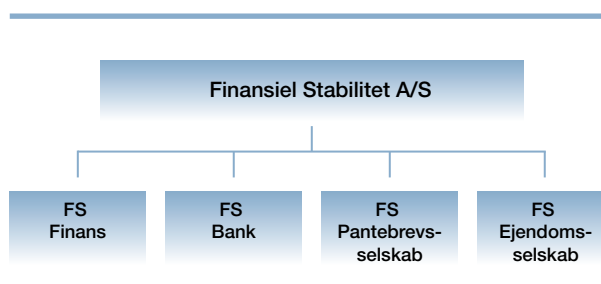
I februar 2011 konstaterede Amagerbanken, at banken ikke kunne leve op til lovens solvenskrav, og indgik derfor overdragelsesaftale med Finansiell Stabilitet. I den forbindelse står Finansiell Stabilitet på vegne af den danske stat til at få et tab, som foreløbig er opgjort til 5,6 mia. kr. på de stillede individuelle statsgarantier.

Tabet kan blive reduceret, dels i forbindelse med at de to revisorer udpeget af Foreningen af Statsautoriserede Revisorer har foretaget en endelig vurdering af aktiverne og dels løbende i takt med, at afviklingen kan give et bedre resultat end i første omgang ventet.

Ny koncernstruktur i Finansiell Stabilitet

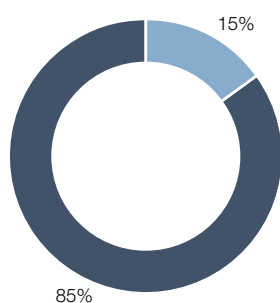
Finansiell Stabilitet ønsker at sikre kunderne i de overtagne pengeinstitutter en ensartet og fortsat ordentlig og redelig behandling. Endvidere medfører udløbet af Bankpakken og de mere formaliserede krav for afviklingen af nødlidende pengeinstitutter, at Finansiell Stabilitet får yderligere behov for at sikre effektivitet, koordination og kvalitet i sin afviklingsopgave.

Finansiell Stabilitet har derfor besluttet at gennemføre en centralisering og en forenkling af koncernstrukturen, således at koncernens aktiviteter samles i fire datterselskaber af moderselskabet Finansiell Stabilitet A/S:



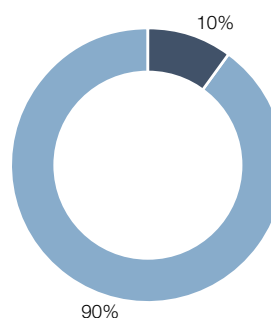
Kundefordeling under den nuværende og den nye struktur

Kundefordeling – nuværende struktur



■ Bankrelateret ■ Øvrige områder

Kundefordeling – ny struktur



■ Bankrelateret ■ Øvrige områder

- Ét finansselskab, som skal afvikle hovedparten af koncernens udlån og garantier
- Én bank, som skal være koncernens eneste bank og afvikle koncernens resterende bankaktiviteter
- Ét pantebrevsselskab, som bl.a. skal afvikle alle koncernens pantebreve
- Ét ejendomsselskab, der bl.a. skal udvikle og klargøre ejendomme, som koncernen har overtaget

Den ny struktur medfører, at en betydelig større del af koncernens aktiviteter kan drives af selskaber uden banktilladelse. Der opretholdes dog ét selskab med banktilladelse – i modsætning til pr. ultimo 2010, hvor 5 datterselskaber havde banktilladelse. Herved sikres det blandt andet, at kunder, der har behov for en bankforbindelse som led i en fortsat drift af deres virksomhed, herunder behov for adgang til driftskredit eller arbejdsгарантиer, stadig har adgang til disse ydelser.

FS Bank vil fremadrettet udelukkende have kunder, der har behov for en bankforbindelse for at drive sin virksomhed. Derved sikres den mindst mulige bankbalance og dermed den mindst mulige påvirkning af konkurrencen i forhold til andre pengeinstitutter.

Den ny struktur vil desuden indebære, at kunderne, herunder koncerner, kun vil være kunde ét sted, og dermed kan koncernens risikostyring ensrettes og effektiviseres.

Endvidere vil Finansiell Stabilitet styrke samarbejdet med datterselskaberne, etablere intern revision på koncernniveau og sikre en stærkere koordination af øvrige stabs-

funktioner og endnu større ensartethed i betjeningen af koncernens kunder.

Det er vurderingen, at den ny koncernstruktur vil bidrage til et endnu større fokus på afvikling i koncernen, da det enkelte datterselskab vil have ét fokusområde og således kan specialisere sig på dette. Samtidig er det hensigten, at repræsentanter fra Finansiell Stabilitets ledelse fremover indsættes i bestyrelserne for datterselskaberne for derigennem dels at bidrage til en smidigere koordination mellem moder- og datterselskaber dels sikre, at der er den fornødne fokus på afviklingen.

Foreløbige beregninger viser, at den foreslåede koncernstruktur vil indebære omkostningsbesparelser som dog i en implementeringsfase vil blive modsvaret af udgifter til rådgivere og konsulenter. Besparelserne kan henføres til en reduktion i medarbejderantallet, lavere løbende omkostninger til revision og andre eksterne rådgivere samt lavere omkostninger til husleje, IT og kontorhold m.v.

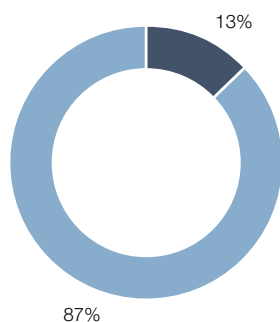
I beregningen er der set bort fra de restruktureringsomkostninger, der vedrører tilpasning af medarbejder- og lokalekapaciteten, samt udtrædelsesomkostninger forbundet ved evt. udtrædelse af IT-centraler, da disse omkostninger under alle omstændigheder på sigt ville skulle afholdes.

Finansiell Stabilitet A/S

Finansiell Stabilitet skal fortsat varetage sine hidtidige funktioner som holdingselskab, forvalter af ordningen med individuelle statsgarantier og sekretariat for Garantifonden for

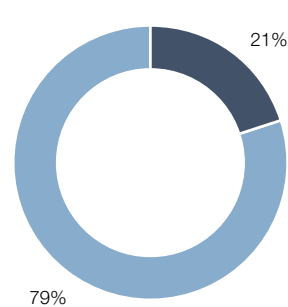
Andelen af bankrelaterede aktiver under den nuværende og den nye struktur

Aktivfordeling – nuværende struktur



■ Bankrelateret ■ Øvrige områder

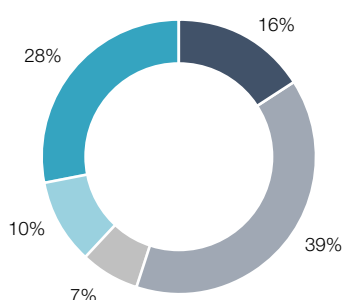
Aktivfordeling – ny struktur



■ Bankrelateret ■ Øvrige områder

Koncernens aktiver fordelt på juridiske enheder under ny struktur

Aktivfordeling – ny struktur



■ FS Bank
■ FS Pantebreve
■ FS Finans
■ Moderselskab
■ FS Ejendomme

Indskydere og Investorer. Samtidig overtages ansvaret for afviklingen af datterselskabernes øvrige egenbeholdning af værdipapirer, herunder børsnoterede aktier. Desuden skal der etableres intern revision på koncernniveau og ske en stærkere koordination af stabsfunktioner. Koordineringen af stabsfunktioner indebærer bl.a., at der skal udarbejdes koncernpolitikker og kontrol heraf for væsentlige områder – ikke mindst vedrørende afvikling af kundeforhold, som bl.a. skal sikre, at koncernens kunder fortsat får en ordentlig og redelig behandling, samt at tempoet i afviklingen sikres.

Ansvar for behandling af alle privatkundtvister og anlagte sager/tvister mod tidligere ledelser mv. vil blive overdraget til Finansiell Stabilitet.

FS Finans

FS Finans skal afvikle hovedparten af koncernens udlån. Herunder engagementer med sikkerhed i bl.a. fast ejendom og pantebreve. FS Finans vil skulle stå for afvikling/salg af de aktiver, som selskabet har på balancen.

FS Bank

FS Bank vil fremover være koncernens eneste selskab med banktilladelse. Kundeporteføljen i banken vil bestå af kunder, som har behov for en bankforbindelse med henblik på videre drift af sin virksomhed. Der vil med enkelte

undtagelser således alene være tale om erhvervskunder. Banken skal i øvrigt stå for betalingsformidlingen både internt i koncernen og over for koncernens tilbageværende indlånskunder. FS Bank skal ligeledes være depotbank for alle finansielle sikkerheder og koncernens egenbeholdning af finansielle aktiver.

FS Pantebrevsselskab

FS Pantebrevsselskab skal afvikle koncernens egenbeholdning af pantebreve og stå for administration af de pantebreve, som er lagt som sikkerhed i primært FS Finans. Håndteringen af investeringskreditter til private med sikkerhed i pantebreve placeres i FS Pantebrevsselskab.

FS Pantebrevsselskab vil ligeledes skulle stå for salg af umiddelbart salgsklare ejendomme, som koncernen overtager i forbindelse med tvangsauktioner eller anden overtagelse af pant.

FS Ejendomsselskab

FS Ejendomsselskab skal administrere koncernens beholdning af investeringsejendomme, herunder klagørelse af ejendomme, som koncernen har overtaget, til salg.

Fordeling af nuværende balance i de kommende enheder

Koncernens samlede balance vil udgøre ca. 25 mia. kr. efter indfrielse af tabskautionen fra Det Private Beredskab, og under forudsætning af, at statens tabskaution vedrørende Roskilde Bank indfries.

- FS Finans forventes at få en balance på ca. 10 mia. kr., hvoraf hovedparten af aktiverne vil bestå af udlån.
- FS Bank forventes at få en balance på ca. 4 mia. kr.
- FS Pantebrevsselskab forventes at få en balance på ca. 2,5 mia. kr., hvoraf hovedparten af aktiverne vil bestå af koncernens beholdning af pantebreve.
- FS Ejendomsselskab forventes at få en balance på ca. 2 mia. kr., hvoraf hovedparten af aktiverne vil bestå af koncernens beholdning af ejendomme.

Den resterende del af balancen, som vil ligge i moderselskabet, vil i al væsentlighed bestå af fondsaktiver samt likvider.

Risikoforhold og risikostyring

Finansiel Stabilitets risici og styring heraf er i betydelig grad påvirket af de særlige forhold, 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; kredit-, markeds-, likviditetsrisici samt operationelle risici, jf. nedenstående definitioner.

Generelt om risikostyringspolitik i Finansiell Stabilitet

Den altovervejende del af Finansiell Stabilitets risici er relateret til kreditrisiko. 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. Derimod vil Finansiell Stabilitet som udgangspunkt kun have mindre eksponeringer mod markedsrisici, og likviditetsrisikoen vurderes at være ubetydelig.

Den overordnede politik for styring af risici er, at Finansiell Stabilitet centralt fastlægger principperne for datterselskabernes risici. Som udgangspunkt skal datterselskaber kun have eksponering mod kreditrisici, og i takt med afviklingen af selskaberne vil denne risiko løbende blive nedbragt. 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. Finansiell Stabilitets adgang til statslige genudlån medfører, at den nødvendige likviditet vil være til rådighed. 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. I lyset af de særlige forhold, som selskabet varetager, er Finansiell Stabilitets datterselskaber endvidere part i en række retslige tvister.

Kreditrisici

Afvikling af nødlidende pengeinstitutter

Finansiell Stabilitet har på baggrund af overtagelsen af nødlidende pengeinstitutter fået en betydelig kreditrisiko-eksponering. Alternativet for de overtagne pengeinstitutter var konkurs. Låntagere får via Finansiell Stabilitet en ny chance for at finde andet pengeinstitut, hvor alternativet havde været et umiddelbart krav om indfrielse i et konkursbo. Hermed påtager Finansiell Stabilitet sig en betydelig kreditrisiko. Samtidig er der en betydelig branchemæssig skævvridning i eksponeringen, idet hovedparten af udlånsvolumen er eksponeret mod ejendomsmarkedet. Fx er 79 pct. af sikkerhedsværdierne relateret til fast ejendom. Da netop denne branche har været påvirket af den økonomiske og finansielle krise, har det ikke været muligt at nedbringe eksponeringen dels ud fra en betragtning om at foretage en hensigtsmæssig forretningsorienteret afvikling og dels ud fra et hensyn om at minimere påvirkningen af prisdannelsen inden for udsatte sektorer.

Definitioner af risikotyper og betydning af eksponering

Kreditrisiko defineres som risikoen for tab som følge af, at kundernes betalingsforpligtelse ikke kan inddrives på grund 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-, aktie-, og pantebrevsrisiko.

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

Operationel risiko defineres af Bank for International Settlements

(BIS) som "risikoen for økonomiske tab som følge af fejl i interne processer, menneskelige fejl, systemfejl eller tab som følge af eksterne begivenheder".

Eksponering (følsomhed) udtrykker tabet ved en given ændring i en specifik risikofaktor. Eksponeringen tager ikke højde for sandsynligheden for ændringer.

Endvidere er det som følge af boniteten af engagementerne ikke muligt at opnå et velbalanceret forhold mellem risici og afkast. Således er 75 pct. af udlånene nedskrivningsengagementer, hvor den selvstændige betalingsevne er begrænset. På den baggrund er det ikke umiddelbart muligt at tage afsæt i en normal risikostyringstilgang i en finansiell virksomhed.

Styringen af kreditrisikoen i Finansiell Stabilitet er derfor indarbejdet som et integreret element i den løbende afvikling af datterselskabernes aktiver, under hensyntagen til at det på kort sigt ikke vil være muligt at opnå en velbalanceret 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 yderligere eksponeringer på eksisterende forretninger holdes på et minimum. Finansiell Stabilitet skal i den sammenhæng påse, at afviklingsbekendtgørelsens krav overholdes af Finansiell Stabilitets datterselskaber.

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 samt 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 datterselskaber. Klassifikationen tager udgangspunkt i Finanstilsynets bonitetsklassifikation af udlån (1, 2c, 2b og 2a/3).

Fordelingen af bonitetsklasserne ultimo 2010 er

Kreditrisikoprofil før nedskrivninger		
	(mia. kr.)	(%)
Nedskrivningsengagementer (1)	30	75%
Væsentlige svagheder (2c)	4	10%
Foringet bonitet (2b)	1	4%
Normal bonitet (2a/3)	5	11%

Som led i den løbende styrkelse og håndtering af væsentlige risici indføres en ny koncernstruktur i Finansiell Stabilitet. Det sker i forlængelse af udløbet af den generelle statsgaranti, samt for bl.a. at fremme håndteringen

af koncernrisici og styrke effektiviteten af koncernens risikostyring.

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 er 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 pengeinstitutterne, der modtog en individuel statsgaranti baseret på deres regnskabsrapportering. Så længe de individuelle statsgarantier løber, gennemføres denne løbende kreditvurdering af institutterne. Bestyrelsen orienteres løbende om status på individuelle statsgarantier. Alle udstedte garantier er registreret i en database og status på obligationsudstedelserne kan ses på Finansiell Stabilitets hjemmeside.

Markedsrisiko

Afvikling af nødlidende pengeinstitutter

Den grundlæggende politik vedr. markedsrisiko er, at Finansiell Stabilitet har til hensigt at eliminere eksponering mod markedsrisiko. I det omfang, der er eksponering mod markedsrisiko, er udgangspunktet, at datterselskaberne enten foretager afvikling af aktiviteter, der giver anledning til markedsrisiko, eller alternativt foretager afdækning af eventuelle eksponeringer.

Markedsrisikoen overvåges fremadrettet ved, at datterselskaberne løbende foretager indberetning af eksponeringer til Finansiell Stabilitet, hvorefter selskabets samlede eksponering opgøres. Hidtil har de overtagne datterselskaber ved overtagelse haft en begrænset eksponering mod aktiviteter med markedsrisiko.

Den overvejende del af markedsrisiciene i Finansiell Stabilitet kan henføres til renterisici, som opstår i forbindelse med løbetidsforskelle mellem aktiver og passiver.

Hovedparten af udlånene i datterselskaberne har en variabel rente, mens hovedparten af passiverne er lån, der er optaget via statens genudlånsordning. Genudlån svarer til obligationslån og har derfor en fast rente. Dermed er der ikke fuld overensstemmelse mellem løbetid på aktiver og passiver, og Finansiell Stabilitet er dermed eksponeret mod ændringer i renten. For at minimere risikoen har Finansiell Stabilitet primært optaget lån via statens genudlånsordning i obligationer med kort løbetid.

I forbindelse med Finansiell Stabilitets aktiviteter ved afvikling af nødlidende pengeinstitutter er der en mindre valutarisiko. Det skyldes, at den langt overvejende del af aktiviteterne foregår i Danmark. I det omfang der er kommercielle interesser herunder, at kunder har optaget lån med henblik på at finansiere udenlandske aktiviteter, afdækkes aktiver med tilsvarende finansiering i udenlandsk valuta.

Finansiell Stabilitet har endvidere aktieposter. De noterede aktier er under afvikling, men koncernen har fortsat en del 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 pengeinstituttaktier, garantbeviser og andelsbeviser, som selskabet har modtaget som en del af betalingen for Bankpakken. Afhændelsen af beholdningen af børsnoterede pengeinstituttaktier er påbegyndt, hvorved eksponeringen reduceres.

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 eventuelt at kunne honorere krav om rettidig betaling i udenlandsk valuta.

Likviditetsrisiko

Finansiell Stabilitet bidrager med den primære likviditet til datterselskaberne. For at sikre overblik over Finansiell Stabilitets likviditetssituation udarbejdes der løbende skøn for de fremtidige likviditetsbehov. Det sikres dermed, at selskabet har den nødvendige likviditetsbuffer til at kunne imødegå fremtidige forpligtelser.

Operationel risiko

Finansiell Stabilitet søger løbende at nedbringe risikoen for tab relateret til operationel risiko, dvs. i forbindelse med utilstrækkelige eller fejlbehæftede interne procedurer, menneskelige eller systemmæssige fejl mv.

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 er indtrådt i de overtagne bankers forpligtelser. Der er derfor hensat 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 forskellige tiltag. Bl.a. bliver de forskellige opgaver i Finansiell Stabilitet udført af forskellige områder. En klar funktionsadskillelse mindsker de operationelle risici, og understøtter muligheden for intern kontrol. Endvidere er der udarbejdet skriftlige forretningsgange for alle væsentlige arbejdsopgaver med henblik på at minimere afhængigheden af enkeltpersoner samt 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 tab.

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

Selskabsledelse

Finansiel Stabilitets ledelse lægger vægt på, at der udøves god selskabsledelse, og at selskabet bedst muligt lever op til sine forpligtelser over for selskabets ejer samt øvrige interessenter. Samtidig skal ledelsen af Finansiell Stabilitet og udøvelsen af Finansiell Stabilitets aktiviteter tilrettelægges i overensstemmelse med den særlige forpligtelse, som Finansiell Stabilitet har til at medvirke til sikring af finansiell stabilitet i Danmark.

Baggrund og overordnet ramme

Finansiell Stabilitet er ejet af den danske stat gennem Økonomi- og Erhvervsministeriet, og 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.

Finansiell Stabilitet aflægger i sin egenskab af finansiell holdingselskab koncernregnskab ifølge IFRS og moderselskabet efter de danske regnskabsbestemmelser.

Finansiell Stabilitet udsender kvartalsmeddelelser, men der offentliggøres ikke et egentligt kvartalsregnskab. Dermed fraviges Komiteen for god Selskabsledelses anbefalinger. Det skal ses i lyset af Finansiell Stabilitets specielle formål vedrørende afvikling af nødlidende pengeinstitutter. Det er i den sammenhæng vurderet, at offentliggørelse af et kvartalsregnskab ikke vil bidrage med væsentlig ny information udover den information, som allerede er offentliggjort i kvartalsmeddelelsen.

Staten udarbejdede i 2004 rapporten "Staten som aktionær", hvori der opstilles anbefalinger for udøvelse af ejerskab og god selskabsledelse i statslige aktieselskaber. Finansiell Stabilitet følger disse anbefalinger, ligesom selskabet løbende forholder sig til udviklingen i de anbefalinger for god selskabsledelse, som gælder for de børsnoterede selskaber. Bestyrelse og direktion forholder sig mindst én gang årligt til principperne for ledelsen af Finansiell Stabilitet og tilpasser løbende ledelsen af selskabet, så denne 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 risikopåtagelsen 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. Den ny strukturændring afspejler imidlertid, at bestyrelsen i Finansiell Stabilitet har søgt at effektivisere risikostyringen for de overtagne porteføljer.

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 selskaber, hvilket blandt andet indebærer, at der på væsentlige områder er de samme oplysningskrav, som er gældende for de børsnoterede selskaber.

Offentliggørelse af meddelelser og øvrig information fra Finansiell Stabilitet og dets datterselskaber sker via selskabets hjemmeside og Erhvervs- og Selskabsstyrelsen. Hjemmesiden indeholder desuden information om selskabets struktur, aktiviteter m.v.

Generalforsamlingen

Generalforsamlingen er selskabets øverste besluttede myndighed. Økonomi- og Erhvervsministeriet 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 Økonomi- og Erhvervsministeriet, bestyrelsen, direktionen og revisorerne. 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 revisorer.

Indkaldelse til generalforsamling offentliggøres og udsendes til selskabets eneaktionærer mindst 2 uger og højst 4 uger forud for afholdelsen.

Ledelsesstruktur

Finansiell Stabilitet har en todelt ledelsesstruktur, der består af bestyrelsen og direktionen. De to 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 af et eller flere medlemmer af bestyrelsen samt den daglige ledelse i Finansiell Stabilitet. Den ny struktur indebærer, at Finansiell Stabilitet får en koncernstruktur, hvor moderselskabet får repræsentation i alle (umiddelbare) datterselskabers bestyrelser.

Bestyrelsens arbejde

Bestyrelsen varetager den overordnede ledelse af Finansiell Stabilitet. Bestyrelsen træffer beslutning i alle spørgsmål af væsentlig betydning, herunder om den overordnede tilrettelæggelse af Finansiell 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. Endvidere kontrollerer bestyrelsen og direktionen regnskabsaflæggelsen, herunder overholdelse af relevant lovgivning og anden regulering i relation hertil. Finansiell Stabilitet har etableret de fornødne interne kontroller til sikring af, at den finansielle rapportering giver et retvisende billede.

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

Finansiell 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 2010 været afholdt 18 bestyrelsesmøder, heraf seks ekstraordinære bestyrelsesmøder. Antallet af bestyrelsesmøder afspejler en fortsat høj aktivitet i selskabet i lighed med 2009, hvor der blev afholdt 20 bestyrelsesmøder.

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

Det sikres, at Økonomi- og Erhvervsministeren automatisk modtager den information, der offentliggøres af Finansiell

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

Finansiell Stabilitet fraviger Komitéen for god Selskabsledelses anbefalinger vedrørende bestyrelsesudvalg, da bestyrelsen grundet sin mødeaktivitet ikke hidtil har fundet behov for etablering af et revisionsudvalg og grundet den nære tilknytning til Økonomi- og Erhvervsministeren ikke har fundet anledning til at etablere vederlags- og nomineringsudvalg.

Bestyrelsesformanden foretager en løbende vurdering af bestyrelsens opgaver og sammensætning samt samarbejdet med direktionen. På basis af disse vurderinger tilpasses forholdene omkring selskabets ledelse efter behov.

I lyset af implementeringen af den ny koncernstruktur er der samtidig truffet beslutning om, at der skal etableres en intern revisor funktion, som får kontorbase i moderselskabet.

Bestyrelsens sammensætning

Finansiell Stabilitets bestyrelse består af syv medlemmer, herunder en formand og en næstformand, der vælges af generalforsamlingen efter indstilling fra Økonomi- og Erhvervsministeriet. Finansiell Stabilitet fraviger Komitéen for god Selskabsledelses anbefalinger vedrørende bestyrelsesmedlemmernes valgperiode, da bestyrelsesmedlemmene vælges for tre år ad gangen. Genvalg kan finde sted for yderligere en periode. Den 3-årige valgperiode er valgt ud fra et ønske om at opnå stabilitet og kontinuitet i bestyrelsens arbejde.

Formanden for Selskabets 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 medlemmer, som Økonomi- og Erhvervsministeriet vælger at indstille til valg, skal have relevante kompetencer, og bestyrelsen som helhed skal så vidt muligt have viden og erfaring inden for de centrale problemstillinger og udfordringer, som Finansiell 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 mv. med henblik på at sikre et kompetent og alsidigt bidrag til bestyrelsesarbejdet i Finansiell Stabilitet.

Sammen med indkaldelser til selskabets generalforsamling 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 på side 96 og 97 i nærværende årsrapport og på hjemmesiden www.finansiellstabilitet.dk.

Bestyrelsesformanden fraviger Komitéen for god Selskabsledelses anbefalinger vedrørende antallet af andre hverv, hvilket dog ikke vurderes at indvirke negativt på bestyrelsesformandens engagement eller indsats for selskabet.

Bestyrelsesmedlem Christian Th. Kjølbye afviger Komitéen for god Selskabsledelses definition af uafhængighed, grundet tilknytning til en af de advokatvirksomheder, som rådgiver selskabet. Bestyrelsesformanden, bestyrelsens næstformand Jakob Brogaard samt bestyrelsesmedlem Visti Nielsen fraviger kravene til uafhængighed i anbefalingerne, da de samtidig er medlemmer af bestyrelsen for et eller flere datterselskaber.

Finansiell Stabilitet fraviger således Komitéen for god Selskabsledelses anbefaling vedrørende sammensætningen af bestyrelsen, da mere end halvdelen af bestyrelsesmedlemmerne ikke er uafhængige efter anbefalingernes definition. Det er imidlertid vurderet, at den nuværende sammensætning sikrer, at de nødvendige faglige kompetencer er til stede i såvel Finansiell Stabilitets bestyrelse som i datterselskabernes bestyrelser.

Direktionen

Direktionen ansættes af bestyrelsen, der fastlægger direktionens ansættelsesvilkår. Direktionen udgøres af en person.

Direktionen er ansvarlig for den daglige ledelse af Finansiell Stabilitet. Retningslinjer 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 2010 udgjorde vederlaget til bestyrelsen 2.250.000 (2009: 2.025.000 kr.), heraf 1.200.000 (2009: 1.275.000 kr.) til formandskabet (formand og næstformand). Vederlaget til formandskabet er ligelig fordelt mellem Roskilde Bank og Finansiell Stabilitet.

Aflønningen af direktionen fastlægges af bestyrelsen, og i 2010 bestod aflønningen af direktionen (en person) af en grundløn samt et kontant variabelt tillæg, der fastsættes diskretionært af bestyrelsen. Direktionens samlede vederlag udgjorde i 2010 2,5 mio. kr. (2009: 2,4 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.

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 mv. Rammerne for revisors arbejde – herunder honorering, revisionsrelaterede arbejdsopgaver samt ikke-revisionsrelaterede arbejdsopgaver – er beskrevet i en aftale.

Finansiell Stabilitet anvender samme revisor i hele koncerne.

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.

Samfundsansvar

Finansiel Stabilitet har via dansk lovgivning fået pålagt et særligt samfundsmæssigt ansvar – nemlig at bidrage til at skabe finansiel stabilitet i Danmark. Samtidig søger Finansiel Stabilitet at leve op til sit ansvar som arbejdsgiver, samarbejdspartner og forbruger af naturressourcer.

Grundet karakteren af Finansiel Stabilitets arbejdsopgaver og rolle har selskabet ikke indtil videre fundet det relevant at tilslutte sig særlige standarder.

Sikring af finansiel stabilitet

Finansiel Stabilitet er bevidst om, at målet om at skabe finansiel stabilitet pålægger selskabet et særligt ansvar – det gælder både den måde, hvorpå selskabet løser sine opgaver og den måde, hvorpå selskabet informerer og kommunikerer med sine interessenter. Det søger Finansiel Stabilitet at leve op til. Finansiel Stabilitet har således siden sin etablering i oktober 2008 søgt at løse sine opgaver mest effektivt og med færrest mulige økonomiske tab. Samtidig søger Finansiel Stabilitet at informere åbent om sine aktiviteter og udviklingen i datterselskaberne.

De særlige omstændigheder i forbindelse med etableringen af Finansiel Stabilitet betyder, at selskabet på flere områder har skullet løse opgaver, der ikke har været nogen almindelig praksis for. Derfor har det undervejs været nødvendigt at etablere en forretningspraksis og finde løsningsmodeller tilpasset de særlige udfordringer. Det har blandt andet medført, at der er valgt forskellige modeller for håndteringen af de pengeinstitutter, som er blevet nødlidende.

Igennem 2010 har bestræbelserne på at skabe finansiel stabilitet betydet:

- At afvikling af overtagne pengeinstitutter sker kontrolleret og ikke via tvangsrealisering af aktiverne. Derved fokuseres der på at minimere tab på aktiver, ligesom Finansiel Stabilitet kan medvirke til, at stabiliteten inden for øvrige sektorer, herunder ejendomsmarkedet, oprettholdes.
- At den finansielle sektor har fået mulighed for at skaffe finansiering efter udløbet af den generelle garantiordning via udstedelser baseret på individuelle statsgarantier, som har kunnet foretages frem til ultimo 2010.
- At Finansiel Stabilitet er forberedt på at håndtere nødlidende pengeinstitutter under Exitpakken, der trådte i kraft 1. oktober 2010.

Siden etableringen af Finansiel Stabilitet er ni pengeinstitutter lagt ind under selskabet, og der er lagt vægt på at sikre de tilbageblivende kunder i disse pengeinstitutter en ordentlig og redelig behandling, herunder at sikre en seriøs behandling af kundeklager i forbindelse med rådgivning mv. i de oprindelige pengeinstitutter.

Kunder

Finansiel Stabilitet søger hurtigst muligt efter overtagelse af et nødlidende institut at afhænde sunde og økonomisk levedygtige kunder. Dels for at beskytte overtagne værdier, dels for at kunder i overtagne banker skal komme videre til en ny bankforbindelse hurtigst muligt. Kunder, der forbliver i Finansiel Stabilitet, skal, i det omfang det er muligt, også videreføres i regi af andre pengeinstitutter. Finansiel Stabilitet arbejder aktivt på at finde nye finansielle samarbejdspartnere, hvor dette er muligt.

Som udgangspunkt må Finansiel Stabilitets virke ikke skabe konkurrenceforvridning i pengeinstitutsektoren, hvorfor kundevilkår i Finansiel Stabilitet er mindre fordelagtige end i kommercielle institutter, jf. afviklingsbekendtgørelsen.

De rette medarbejdere

Flere af Finansiel Stabilitets aktiviteter er tidsbegrænsede ifølge den nuværende lovgivning, og derfor har der i særlig grad været fokus på at kunne tiltrække højt kvalificerede og kompetente medarbejdere for at være i stand til at kunne udfylde den særlige rolle, som selskabet er blevet pålagt. Endvidere er det vigtigt, at selskabets medarbejdere udfører deres arbejde med engagement, integritet og professionalisme.

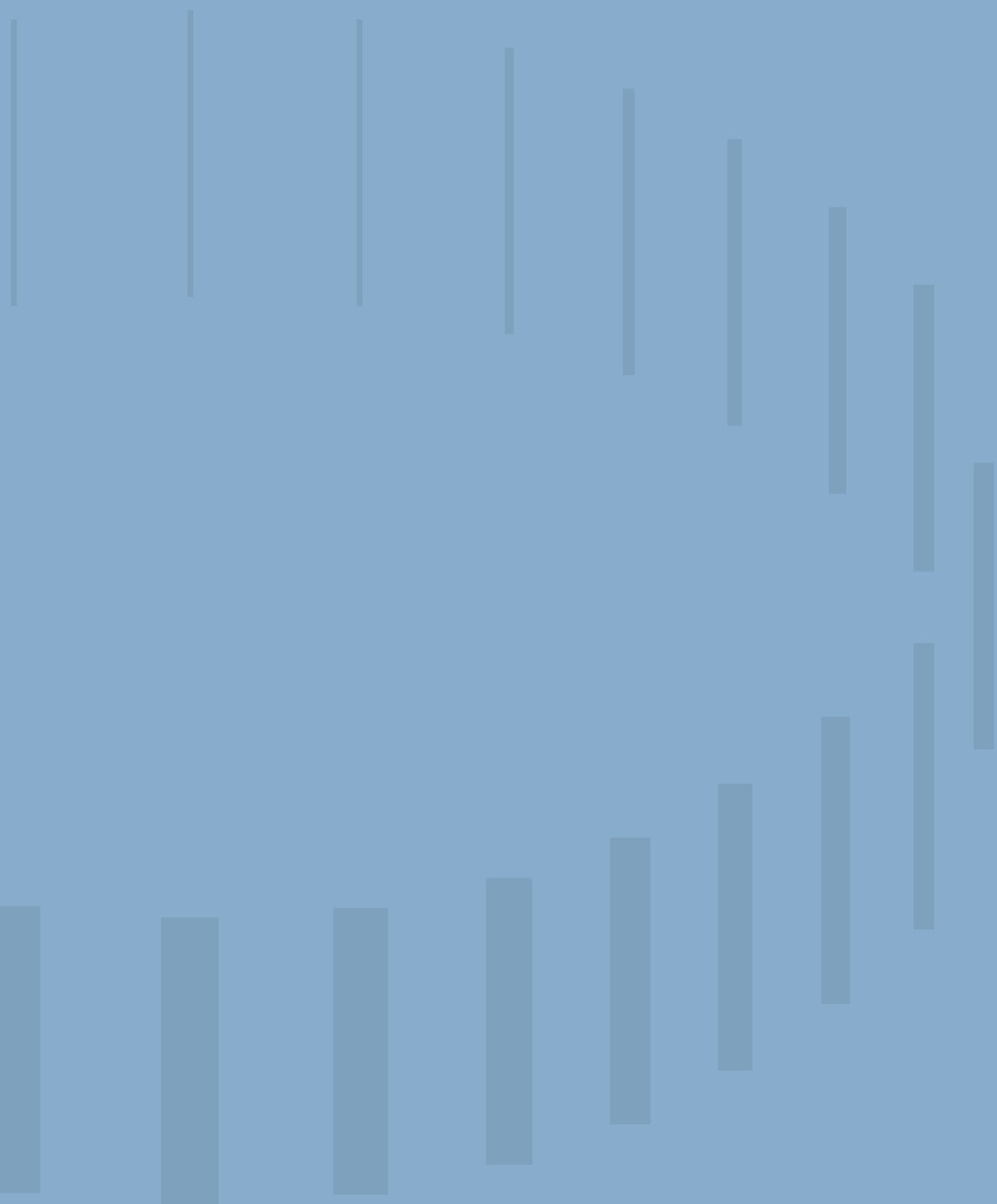
Finansiel Stabilitet har siden etableringen af selskabet i efteråret 2008 ansat en række medarbejdere i takt med det stigende aktivitetsniveau, og det er lykkedes at tiltrække velkvalificerede medarbejdere. Det har blandt andet været muligt, fordi Finansiel Stabilitet kan tilbyde attraktive og udfordrende arbejdsopgaver og en kultur, der bygger på stor grad af åbenhed og delegering af ansvar til den enkelte medarbejder.

Miljøbevidsthed

Finansiel Stabilitet søger i udøvelsen af sin virksomhed at begrænse de miljømæssige påvirkninger. Grundet karakteren i aktiviteterne er den direkte påvirkning beskedent.



Regnskab



Resultatopgørelse

for perioden 1. januar – 31. december 2010

Mio. kr.	Note	Koncern		Moder	
		2010	13.10.08 - 31.12.09	2010	13.10.08 - 31.12.09
Renteindtægter	4	1.360	1.540	538	486
Renteudgifter	5	724	809	611	360
Netto renteindtægter		636	731	-73	126
Udbytte af aktier mv.		5	3	0	0
Provisionsindtægter fra Det Private Beredskab		5.625	9.375	5.625	9.375
Gebyrer og provisionsindtægter	6	664	184	601	27
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	6	644	52	619	31
Netto rente- og gebyrindtægter		6.286	10.241	5.534	9.497
Kursreguleringer	7	101	-15	-68	-5
Andre driftsindtægter	8	756	234	19	17
Udgifter til personale og administration	9	906	838	74	35
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	10	28	128	2	1
Andre driftsudgifter		974	215	0	0
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	11	3.788	2.343	85	0
Tab ved overtagelse af dattervirksomheder		2.921	9.775	2.921	9.775
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	12	22	-52	-3.855	-2.589
Tabskaution fra Det Private Beredskab		4.209	5.791	4.209	5.791
Tabsgaranti fra staten vedr. Roskilde Bank		2.327	6.604	2.327	6.604
Periodens resultat før skat		5.084	9.504	5.084	9.504
Skat	13	0	0	0	0
Periodens resultat		5.084	9.504	5.084	9.504
Totalindkomstopgørelse					
Periodens resultat		5.084	9.504	5.084	9.504
Anden totalindkomst efter skat		0	0	-	-
Totalindkomst i alt		5.084	9.504	5.084	9.504

Beløbet på 5.084 mio. kr. (2009: 9.504 mio. kr.) foreslås overført til næste år.

Balance

pr. 31. december

Mio. kr.	Note	Koncern		Moder	
		2010	2009	2010	2009
<i>Aktiver</i>					
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		8.365	3.924	6.395	2.156
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	14	2.300	3.974	8.239	17.121
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	15	1.048	1.011	0	0
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	15	16.150	22.062	1.683	1.929
Obligationer til dagsværdi	16	1.914	3.055	0	0
Aktier mv.	17	1.420	1.570	918	751
Kapitalandele i associerede virksomheder	18	90	27	43	0
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	6.618	5.277
Immaterielle aktiver	19	176	6	0	0
Grunde og bygninger i alt	20	1.624	1.020	-	0
- Investeringsejendomme		1.619	839	-	-
- Domicilejendomme		5	181	0	-
Øvrige materielle aktiver	21	16	22	2	3
Aktuelle skatteaktiver		0	7	0	0
Aktiver i midlertidig besiddelse	22	12.037	370	0	0
Tilgodehavende vedr. tabskaution fra Det Private Beredskab		10.000	5.791	10.000	5.791
Tilgodehavende vedr. tabsgaranti fra staten på Roskilde Bank		8.931	6.604	8.931	6.604
Andre aktiver	23	562	449	50	1
Periodeafgrænsningsposter		16	23	0	0
Aktiver i alt		64.649	49.915	42.879	39.633
<i>Passiver</i>					
Gæld					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	24	684	2.471	0	0
Indlån og anden gæld	25	7.738	3.081	2.061	0
Lån via statens genudlånsordning	26	25.981	29.920	25.981	29.920
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	27	1.754	1.822	0	0
Forpligtelser vedr. aktiver i midlertidige besiddelse		10.593	0	0	0
Andre passiver	28	1.355	1.800	248	54
Periodeafgrænsningsposter		0	158	0	154
Gæld i alt		48.105	39.252	28.290	30.128
Hensatte forpligtelser					
Hensættelser til tab på garantier		814	537	0	0
Andre hensatte forpligtelser	29	1.141	621	0	0
Hensatte forpligtelser i alt		1.955	1.158	0	0
Forpligtelser i alt		50.060	40.410	28.290	30.128
Egenkapital					
Aktiekapital		1	1	1	1
Overført resultat		14.588	9.504	14.588	9.504
Egenkapital i alt		14.589	9.505	14.589	9.505
Passiver i alt		64.649	49.915	42.879	39.633

Egenkapitalopgørelse

Koncern				
Mio. kr.	Aktiekapital	Overført resultat	Egenkapital i alt	2009
Egenkapital 1. januar 2010	1	9.504	9.505	1
Egenkapitalbevægelser i perioden	-	-	-	
Totalindkomst for perioden	-	5.084	5.084	9.504
Egenkapital 31. december 2010	1	14.588	14.589	9.505

Moderselskab				
Mio. kr.	Aktiekapital	Overført resultat	Egenkapital i alt	2009
Egenkapital 1. januar 2010	1	9.504	9.505	1
Egenkapitalbevægelser i perioden				
Periodens resultat	-	5.084	5.084	9.504
Egenkapital 31. december 2010	1	14.588	14.589	9.505

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

Pengestrømsopgørelse

Koncern	1.1.2010	13.10.2008
Mio. kr.	- 31.12.2010	- 31.12.2009
Pengestrømme fra driftsaktivitet		
Periodens resultat efter skat	5.084	9.504
Nedskrivninger på udlån mv.	3.788	2.343
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	28	128
Tabskaution/tabsgaranti	-6.536	-12.395
Tab ved overtagelse af dattervirksomheder	2.921	9.775
Øvrige	-918	-226
Drift i alt	4.367	9.129
Driftskapital		
Ændringer i kreditinstitutter	-2.574	-22.420
Ændringer i udlån og andre tilgodehavender	729	7.409
Ændringer i værdipapirer	3.420	8.739
Ændringer i indlån og anden gæld	1.609	-19.552
Ændringer i øvrige aktiver og passiver	-704	-515
Driftskapital i alt	2.480	-26.339
Pengestrømme fra drift i alt	6.847	-17.210
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Nettoinvestering i dattervirksomheder	1.852	-4.695
Pengestrøm fra ophørende aktiviteter	-2.000	0
Køb/salg materielle anlægsaktiver	-662	-560
I alt	-810	-5.255
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Kapitalindsud i Finansiell Stabilitet	0	1
Lån via statens genudlansprogram	-3.314	30.186
I alt	-3.314	30.187
Ændring i likviditet		
Likvider primo	7.722	0
Ændring i perioden	2.723	7.722
Likvider ultimo	10.445	7.722
Likvide midler indeholder:		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavende hos centralbanker	8.365	3.924
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker med mindre end 3 mdr. til forfald	2.080	3.798
Likvider ultimo	10.445	7.722

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 koncernregnskab.

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.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

Koncernen har med virkning fra 1. januar 2010 implementeret nye eller opdaterede standarder samt fortolkningsbidrag herunder IFRS 3 "Business Combinations", IAS 27 "Consolidation and Separate Financial Statements", amendments to IAS 39 "Financial Instruments: Recognition and Measurement: Eligible Hedged Item" og ændringer til IFRIC 9 og IAS 39 "Embedded Derivatives".

Moderselskabet har ikke implementeret nye oplysningskrav efter bekendtgørelse nr. 17 af 11. januar 2011, bortset fra § 93, som finder anvendelse på årsregnskabet for 2010.

Implementeringen af de nye og ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag har ikke påvirket indregning og måling i årsregnskabet.

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 er udsendt IFRS 9 benævnt "Financial Instruments". Standarden er første fase i et arbejde, som inden udgangen af 2011 skal erstatte reglerne i 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. Det forventes, at standarden skal implementeres senest 1. januar 2013. Det vurderes, at standardens første fase ikke vil få væsentlig indfyldelse på Finansiell Stabilitets fremtidige regnskabsaflæggelse.

Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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

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

- Den regnskabsmæssige behandling af Finansiell Stabilitet A/S 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.

Noter

Anvendt regnskabspraksis for koncernen

Omregning af fremmed valuta

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

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 samt 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.

Koncernen

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

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 udignes 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.

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 Finansiell Stabilitet A/S 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. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor Finansiell Stabilitet A/S 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 even-

tualforpligtelser 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 samt tidsindskud i 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.

I stor udstrækning bygger de anvendte forudsætninger på kvalificerede skøn, idet der ikke foreligger markedsinput, ligesom der er begrænsede tabserfaringer. 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

Noter

den effektive rentes metode med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

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.

Obligationer, aktier mv.

Børsnoterede værdipapirer indregnes til dagsværdi på afregningsdagen. Dagsværdien måles til de på balancedagen opgjorte slutkurser.

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 unoterede aktier måles på baggrund af modeller eller aftalte handelskurser i vedtægter mv.

Såfremt det skønnes, at dagsværdien ikke kan opgøres tilstrækkeligt pålideligt, anvendes kostprisen med eventuel nedskrivning ved værdiforringelse.

I regnskabsposten indgår Finansiell Stabilitet A/S' beholdning af aktier, andelsbeviser og garantbeviser modtaget fra pengeinstitutter, som betaling for garantiprovision relateret til statsgarantiordningen for pengeinstitutter, der har tilsluttet sig Det Private Beredskab.

Associerede virksomheder

Associerede virksomheder indregnes til forholdsmæssig andel af indre værdi.

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 den tekniske 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 f.eks. 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 3 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. Dagsvær-

dien 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. For domicilejendomme foretages afskrivning lineært 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.

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 3 og 5 år.

Indretning i lejede lokaler måles til anskaffelsespris med fradrag af afskrivninger, der beregnes lineært på grundlag af forventet brugstid, som skønnes at være 5 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 acontoskatte.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds-

Noter

mæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle – bortset fra virksomhedsovertagelser – 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 fremførselsberettigede 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 regnskabsafslutningen og indregnes kun i det omfang, det er sandsynligt, at de vil blive udnyttet.

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

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne 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.

Præsentation af ophørte aktiviteter

Ophørte aktiviteter omfatter virksomheder, som i forbindelse med overtagelsen er klassificeret som "i midlertidig besiddelse".

Resultat efter skat af ophørte aktiviteter og værdiregulering efter skat af tilhørende aktiver og forpligtelser samt gevinst/tab ved salg præsenteres i en særskilt linje i resultatopgørelsen. Pengestrømme fra drifts-, investerings- og finansieringsaktiviteter for de ophørte aktiviteter indgår i en særskilt linje i pengestrømsopgørelsen.

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 mv. indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte 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 mv.

Periodeafgrænsningsposter (passiv)

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

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter hensættelser i forbindelse med retssager, garantier, uudnyttede uigenkaldelige kreditrammer, personaleydelse mv. 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.

Acontoudbytte indregnes som en forpligtelse på beslutningstidspunktet.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteressers andel af egenkapitalen svarer til den regnskabsmæssige værdi af de tilknyttede virksomheders nettoaktiver, som ikke ejes direkte eller indirekte af Finansiell Stabilitet A/S.

Noter

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 A/S koncernens fulde kontrol.

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

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

Resultatopgørelsen

Renteindtægter og -udgifter

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

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

Renteindtægter og -udgifter omfatter renter på dagsværdiansatte finansielle instrumenter, herunder terminstillæg fra terminsforretninger.

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

Gebyrer og provisionsindtægter, netto

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

Kursreguleringer

Kursreguleringer består af alle værdireguleringer af aktiver og forpligtelser, som måles til dagsværdi. Endvidere indgår valutakursreguleringer i posten.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder indtægter af sekundær karakter i forhold til koncernens aktiviteter, samt gevinst ved frasalg af aktiviteter og materielle aktiver mv.

Udgifter til personale og administration

Udgifter til personale og administration omfatter lønninger, sociale omkostninger, feriegodtgørelse, jubilæumsgratiale, pensionsomkostninger mv.

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 blandt andet på grundlag af forventninger om renteudvikling, tidspunkt for fratrædelse og dødelighed, 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 periodens 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, driftsomkostninger ved udlejningsaktiviteter mv.

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender

Posten omfatter tab og nedskrivninger på udlån og tilgodehavender samt hensættelser på garantier og uudnyttede kreditfaciliteter.

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter skat.

Skat

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. Selskaber, 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 selskaber indgår i acontoskatteordningen.

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.

Overtagne virksomheder indgår i sambeskatning fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder medtages tilsvarende ikke fra overtagelsestidspunktet.

Særlige regnskabsmæssige forhold i moderselskabet

Tabskaution fra Det Private Beredskab

Tabskaution fra Det Private Beredskab udgør tilgodehavender fra garantiordningen for simple kreditorer i pengeinstitutter (Bankpakken).

Tabsgaranti fra staten vedrørende Roskilde Bank

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

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

I moderselskabets regnskab indregnes kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder til forholdsmæssig andel af indre værdi.

I forbindelse med Finansiell Stabilitets overtagelse af et nødlidende pengeinstitut i henhold til Bankpakken opgøres de overtagne aktiver og forpligtelser til dagsværdi.

Såfremt værdien af de overtagne nettoaktiver er negativ, indregnes tabet i regnskabsposten "Tab ved overtagelse af dattervirksomheder" og modsvares af dækning fra Det Private Beredskab.

Ved moderselskabets overtagelse af Roskilde Bank A/S indregnes forskellen mellem kontant købesum og dagsværdi af overtagne nettoaktiver som tab ved overtagelse af Roskilde Bank A/S og modsvares af dækning af tab fra Staten.

Betalbar skat og udskudt skat

Finansiell Stabilitet A/S er fritaget for skattepligt.

Provision fra Det Private Beredskab

I denne post indgår den løbende garantiprovision på i alt 15 mia. kr. fra Det Private Beredskab.

Gebyrer og provisionsindtægter i øvrigt

I denne post indgår provisioner for individuel garantistillelse, hvor Finansiell Stabilitet A/S på vegne af den danske stat har indgået aftale om ydelse af individuel statsgaranti for eksisterende og ny ikke-efterstillet 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 resultat før skat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

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.

Noter

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital, udstedte obligationer og efterstillede kapitalindskud samt omkostninger forbundet hermed samt betaling af udbytte. Likvider omfatter likvide beholdninger og værdipapirer med en restløbetid på købstidspunktet på under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Likvider består af kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker, tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker med restløbetid mindre end 3 måneder samt obligationer med restløbetid mindre end 3 måneder.

Segmentoplysninger – for koncernen

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

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 625 mio. kr., er opkrævet månedligt 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. og ret til opkrævning af en supplerende tabskaution på op til 10 mia. kr., såfremt det måtte blive nødvendigt
- Finansiering og administrative omkostninger i forbindelse med ovenstående.

▪ **Kreditpakken**

Segmentet Kreditpakken omfatter ydelse af individuelle statsgarantier, jf. lov om finansiell stabilitet, hvor Finansiell Stabilitet på vegne af den danske stat kunne indgå aftale om ydelse af individuel statsgaranti for eksisterende og ny ikke-eftersillet, usikret gæld mv.

▪ **Roskilde Bank**

Finansiell Stabilitet overtog i august 2009 ejerskabet af Roskilde Bank fra Danmarks Nationalbank og Det Private Beredskab. Afviklingen af Roskilde Bank vil fortsætte uændret i forhold til tidligere. Roskilde Bank er ikke omfattet af den generelle statsgaranti i lov om finansiell stabilitet og indgår således ikke i tabsdækningen fra Det Private Beredskab. Eventuelle tab bliver i stedet dækket af en separat statsgaranti.

2. Segmentoplysninger for koncernen

Aktiviteter 1. januar – 31. december 2010

Mio. kr.	Bank-pakken	Individuelle statsgarantier	Roskilde Bank	I alt
Netto renteindtægter	379	-	257	636
Provisionsindtægter fra Det Private Beredskab	5.625	-	-	5.625
Garantiprovision vedrørende statsgarantier	-	576	-	576
Øvrige netto gebyrindtægter og kursreguleringer	-13	-576	139	-450
Andre driftsindtægter og -udgifter, netto	-461	18	225	-218
Driftsomkostninger	631	18	285	934
Nedskrivninger på udlån og garantier mv.	1.125	0	2.663	3.788
Tab ved overtagelse af dattervirksomheder	2.921	-	0	2.921
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	22	-	0	22
Tabskaution fra Det Private Beredskab	4.209	-	-	4.209
Tabsgaranti fra staten vedrørende Roskilde Bank	-	-	2.327	2.327
Periodens resultat før skat	5.084	0	0	5.084
Skat	0	0	0	0
Periodens resultat	5.084	0	0	5.084
Segmentaktiver i alt	45.042	0	19.607	64.649

Aktiviteter 13. oktober 2008 – 31. december 2009

Mio. kr.	Bank-pakken	Individuelle statsgarantier	Roskilde Bank	I alt
Netto renteindtægter	440	-	294	734
Provisionsindtægter fra Det Private Beredskab	9.375	-	-	9.375
Garantiprovision vedrørende statsgarantier	-	9	-	9
Øvrige netto gebyrindtægter og kursreguleringer	87	-9	30	108
Andre driftsindtægter og -udgifter, netto	1	8	10	19
Driftsomkostninger	838	8	120	966
Nedskrivninger på udlån og garantier mv.	2.343	0	0	2.343
Tab ved overtagelse af dattervirksomheder	2.957	-	6.818	9.775
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-52	-	0	-52
Tabskaution fra Det Private Beredskab	5.791	-	-	5.791
Tabsgaranti fra staten vedrørende Roskilde Bank	-	-	6.604	6.604
Periodens resultat før skat	9.504	0	0	9.504
Skat	0	0	0	0
Periodens resultat	9.504	0	0	9.504
Segmentaktiver i alt	25.838	0	24.077	49.915

Noter

2. Segmentoplysninger for koncernen – fortsat

Bankpakken: Garantiordning for simple kreditorer i pengeinstitutter under Det Private Beredskab

Mio. kr.	*EBH Bank	**Finansieringsselskabet	Nova Bank Fyn	Pantebrevsselskabet	***Eik Bank DK	Garanti provision	Tabskautions mv.	I alt
1. januar – 31. december 2010								
Netto renteindtægter	137	10	99	61	51	21	-	379
Provisionsindtægter fra Det Private Beredskab	-	-	-	-	-	5.625	-	5.625
Øvrige netto gebyrindtægter og kursreguleringer	79	9	-26	10	-21	-64	-	-13
Andre driftsindtægter og -udgifter, netto	-442	0	31	-15	1	1	-37	-461
Driftsomkostninger	182	45	218	79	54	53	-	631
Nedskrivninger på udlån og garantier m.v.	116	65	870	163	-52	0	-37	1.125
Tab ved overtagelse af dattervirksomheder	0	0	0	0	2.921	0	0	2.921
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	17	5	0	0	0	0	0	22
Tabskautions mv. fra Det Private Beredskab	-	-	-	-	-	-	4.209	4.209
Periodens resultat før skat	-507	-86	-984	-186	-2.892	5.530	4.209	5.084
Skat	0	0	0	0	0	0	0	0
Periodens resultat	-507	-86	-984	-186	-2.892	5.530	4.209	5.084

* EBH Bank og Løkken Sparebank blev fusioneret 1. januar 2010 med EBH Bank som det fortsættende selskab. Ovenfor er vist resultatet for de sammenlagte enheder.

** Finansieringsselskabet omfatter ligeledes betaling til konkursboet efter Capinordic Bank.

*** Tab ved overtagelse af Eik Banki Føroya på 1.195 mio. kr. er medtaget i "Tab ved overtagelse af dattervirksomheder".

Tabskautions mv. fra Det Private Beredskab kan specificeres som følger:

EBH Bank (incl. Løkken Sparebank)	-507
Pantebrevsselskabet af 2. juni 2009	-186
Nova Bank Fyn	-984
Finansieringsselskabet af 11/2 2010 og konkursboet efter Capinordic Bank	-86
Eik Bank koncernen (Eik Banki Føroya og Eik Bank Danmark 2010)	-2.892
Finansiel Stabilitet (finansieringsomkostninger mv.)	-95
I alt	-4.750

Modtaget dækning fra Det Private Beredskab	4.209
Tab i Finansiel Stabilitet som følge af, at maksimum på tabskautions mv. på 10 mia. kr. er udnyttet	541

2. Segmentoplysninger for koncernen – fortsat

Bankpakken: Garantiordning for simple kreditorer i pengeinstitutter under Det Private Beredskab

Mio. kr.	EBH Bank	Nova Bank Fyn	Pantebrevs-selskabet	Garanti-provision	Tabskautions mv.	I alt
13. oktober 2008 – 31. december 2009						
Netto renteindtægter	53	229	50	98	10	440
Provisionsindtægter fra Det Private Beredskab	-	-	-	9.375	-	9.375
Øvrige netto gebyrindtægter og kursreguleringer	-7	94	8	2	-10	87
Andre driftsindtægter og -udgifter, netto	16	-9	-13	7	-	1
Driftsomkostninger	398	383	33	24	-	838
Nedskrivninger på udlån og garantier m.v.	1.884	431	28	0	-	2.343
Tab ved overtagelse af dattervirksomheder	1.508	57	1.392	0	-	2.957
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-53	1	0	0	-	-52
Tabskautions mv. fra Det Private Beredskab	-	-	-	-	5.791	5.791
Periodens resultat før skat	-3.781	-556	-1.408	9.458	5.791	9.504
Skat	0	0	0	0	0	0
Periodens resultat	-3.781	-556	-1.408	9.458	5.791	9.504

EBH Bank og Løkken Sparebank er blevet fusioneret fra 1. januar 2010 med EBH Bank som det fortsættende selskab. Ovenfor er vist resultatet for de sammenlagte enheder.

Tabskautions mv. fra Det Private Beredskab kan specificeres som følger:

EBH Bank (inklusive Løkken Sparebank)	3.781
Pantebrevsselskabet af 2. juni 2009	1.408
Nova Bank Fyn	556
Finansiel Stabilitet (finansieringsomkostninger mv.)	46
I alt	5.791

Periodens resultat kan specificeres som følger:

Provisionsindbetalinger fra Det Private Beredskab	9.375
Afkast af de modtagne provisionsindbetalinger netto	120
Driftstilskud fra staten	9
I alt	9.504

Noter

3. Overtagelse af virksomheder – for koncernen

Som led i varetagelsen af sit formål i henhold til lov om finansiel stabilitet, herunder at sikre alle ikke efterstillede indskydere og kreditorer samt at minimere tab i den forbindelse, har Finansiell Stabilitet A/S overtaget aktiver og forpligtelser fra en række nødlidende pengeinstitutter. I forbindelse med overtagelserne søges aktiviteterne i videst muligt omfang overdraget eller videreført med henblik på afvikling.

I perioden fra 1. januar indtil 31. december 2010 er der gennemført overtagelser af aktiviteter fra følgende institutter:

- Finansieringsselskabet af 11/2 2010 (aktiverne efter Capinordic Bank)
- Eik Banki Føroya og Eik Bank Danmark 2010

Efter balancedagen har Finansiell Stabilitet A/S endvidere indgået aftale om overtagelse af aktiver og en forholds- mæssig andel af forpligtelserne fra Amagerbanken under konkurs til et nystiftet datterselskab til Finansiell Stabilitet.

De enkelte virksomhedsovertagelser er omtalt nedenfor.

3. Overtagelse af virksomheder – for koncernen – fortsat

Finansieringsselskabet af 11/2 2010 A/S

Finansiel Stabilitet A/S overtog den 11. februar 2010 gennem et nystiftet datterselskab, Finansieringsselskabet af 11/2 2010 A/S, alle aktiver i Danmark i konkursboet efter Capinordic Bank A/S og dennes datterselskaber. De overtagne aktiver omfatter primært en udlånsportefølje samt beholdninger af kontantindeståender og værdipapirer.

I henhold til lov om finansiel stabilitet skal prisen på de aktiviteter, der skal overdrages, fastsættes af to uafhængige vurderingsmænd. De to vurderingsmænd har fastsat, at Finansiel Stabilitet A/S skal betale 700 mio.kr. for aktiviteterne. Hvis afviklingen af Finansieringsselskabet af 11/2 2010 A/S giver et afkast til Finansiel Stabilitet A/S, der overstiger et normalt markedsmæssigt afkast, vil et eventuelt overskud blive betalt til konkursboet.

Finansieringsselskabet af 11/2 2010 A/S arbejder på at afvikle de tilbageværende aktiviteter med henblik på at opnå det bedst mulige økonomiske resultat. I den forbindelse er Dansk O.T.C. Fondsmæglerselskab A/S blevet solgt og en række mindre udlån er blevet indfriet.

Koncernen har afholdt transaktionsomkostninger forbundet med overtagelse for 5,0 mio.kr. primært vedrørende de to udpegede revisorer til vurdering af aktiverne, der er indregnet i tab ved overtagelse af dattervirksomheder.

Overtagne udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris er opgjort til en dagsværdi på 258 mio. kr. og har nominal restgæld på 855 mio.kr. Forskellen mellem dagsværdi og nominal restgæld er væsentlig og skyldes væsentlig usikkerhed ved opgørelsen af dagsværdien, herunder hvor stor andel af udlånene, som skal anses for helt eller delvis uerholdelige.

I perioden fra overtagelsen til 31. december 2010 er der indregnet et underskud på 1 mio. kr.

De regnskabsmæssige værdier på overtagelsestidspunktet vurderes ikke at afvige væsentligt fra nedenstående skønnede dagsværdier.

Finansiel Stabilitet A/S har den 30. juni 2010 foretaget kapitalforhøjelse i Finansieringsselskabet af 11/2 2010 A/S på 100 mio. kr.

Mio. kr.

Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	49
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	246
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris (udlån med nominal restgæld på 855 mio. kr.)	258
Obligationer og aktier mv. til dagsværdi	72
Immaterielle aktiver og øvrige materielle aktiver	1
Andre aktiver og periodeafgrænsningsposter	88
Andre passiver	-4
Andre hensatte forpligtelser	-10
Overtagne nettoaktiver	700
Kontant købesum	-700
Tab på overtagelsestidspunktet	0

Noter

3. Overtagelse af virksomheder – for koncernen – fortsat

Eik Banki P/F

Finansiel Stabilitet A/S indgik den 30. september 2010 betinget overdragelsesaftale med Eik Banki P/F og overtog med virkning fra den 14. oktober 2010 gennem et nystiftet datterselskab, Eik Banki Føroya P/F, alle aktiver og ikke-efterstillede forpligtelser fra Eik Banki P/F. De overtagne aktiviteter omfatter den af Eik Banki P/F's hidtil drevne bankaktivitet på det færøske marked. Aktivmassen omfatter udlån til private og erhvervsdrivende samt beholdninger af værdipapirer, primært obligationer.

Overdragelsen blev i henhold til lov om finansiel stabilitet gennemført uden vederlag, men med muligheden for at et eventuelt overskydende provenu fra videresalg eller realisation af aktiviteterne skulle tilgå det sælgende selskab Eik Banki P/F.

Med henblik på at opnå et samlet salg af Eik Banki Føroya P/F igangsatte Finansiell Stabilitet A/S umiddelbart efter overtagelsen en salgsproces. I processen blev der identificeret visse ikke-færøske aktiver, som blev frasolgt til andre selskaber i Finansiell Stabilitet koncernen i december 2010 med henblik på, at Eik Banki Føroya P/F enklere kunne videresælges i sin helhed.

Salgsprocessen blev afsluttet den 3. februar 2011 med indgåelse af en betinget aftale med TF Holding P/F om overdragelse af 70 % af aktiekapitalen for 450 mio. kr. med tillæg af en købesumsregulering baseret på de fremtidige resultater i Eik Banki Føroya P/F.

De resterende 30 % af aktiekapitalen udgør en særlig aktieklasse med præferencestatus med hensyn til udbytte og andre udlodninger. På denne baggrund er Eik Banki Føroya P/F behandlet efter bestemmelserne om aktiver bestemt for salg samt som en ophørt aktivitet. Der henvises til beskrivelsen under anvendt regnskabspraksis. I forbindelse med etablering af Eik Banki Føroya P/F indskød Finansiell Stabilitet A/S i alt 2.000 mio. kr.

I forhold til opgørelsen af den samlede salgsværdi af Eik Banki Føroya P/F udgør Finansiell Stabilitets tab ved overtagelse af Eik Banki Føroya P/F således 1.195 mio. kr.

Da Eik Banki Føroya P/F er klassificeret som en ophørt aktivitet, og da salgsværdien ikke vurderes at have ændret sig væsentligt fra overtagelse den 14. oktober 2010 til 31. december 2010, har Eik Banki Føroya P/F ikke påvirket resultatopgørelsen for Finansiell Stabilitet koncernen for 2010 bortset fra ovennævnte tab ved overtagelsen.

Finansiell Stabilitet A/S har afholdt omkostninger i forbindelse med overtagelsen til juridisk assistance på 1 mio. kr., som indgår under "Udgifter til personale og administration".

3. Overtagelse af virksomheder – for koncernen – fortsat

Eik Bank Danmark 2010 A/S

Finansiel Stabilitet indgik den 30. september 2010 en betinget overdragelsesaftaler med Eik Bank Danmark, idet banken ikke kunne leve op til de af Finanstilsynet fastsatte solvenskrav, jf. lov om finansiel virksomhed. Efter opfyldelse af betingelserne, i form af nødvendige myndighedsgodkendelser samt forelæggelse for generalforsamling i Eik Bank Danmark, blev overdragelsen gennemført endeligt pr. 14. oktober 2010.

Finansiel Stabilitets nystiftede datterbank Eik Bank Danmark 2010 A/S overtog alle aktiver og forpligtelser bortset fra aktiekapital og efterstillet kapital.

Det indregnede tab ved overtagelsen udgjorde 1.726 mio. kr. svarende til det beløb, hvormed de overtagne forpligtelser oversteg den skønnede dagsværdi af de overtagne aktiver.

De overtagne aktiver og forpligtelser er specificeret nedenfor.

Umiddelbart efter overtagelsen blev der igangsat en åben og transparent salgsproces af detailaktiviteterne i Eik Bank Danmark 2010 A/S.

Den 17. december 2010 blev salget til Sparekassen Lolland offentliggjort. Samtlige kunder i detailbanken inklusive

mere end 80 medarbejdere indgik i overdragelsen. De resterende aktiviteter i Eik Bank Danmark 2010 blev i 2011 overdraget til Finansiel Stabilitet og de øvrige datterselskaber i koncernen.

Finansiel Stabilitet A/S har afholdt omkostninger i forbindelse med overtagelsen til juridisk assistance på 0,5 mio. kr., som indgår under "Udgifter til personale og administration".

Overtagne udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris er opgjort til en dagsværdi på 4.598 mio. kr. og har en nominal restgæld på 7.202 mio. kr. Forskellen mellem dagsværdi og nominal restgæld er væsentlig og skyldes væsentlig usikkerhed ved opgørelsen af dagsværdien, herunder hvor stor andel af udlånene, som skal anses for helt eller delvis uerholdelige.

I perioden fra overtagelsen til 31. december 2010 er der indregnet et overskud på 29 mio. kr.

De regnskabsmæssige værdier på overtagelsestidspunktet vurderes ikke at afvige væsentligt fra nedenstående skønnede dagsværdier.

I forbindelse med etableringen af datterbanken tilførte Finansiel Stabilitet 2,5 mia. kr. i aktiekapital og 410 mio. kr. i ansvarlig kapital.

Mio. kr.

Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	197
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	572
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi (udlån med nominal restgæld på 164 mio. kr.)	68
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris (udlån med nominal restgæld på 7.202 mio. kr.)	4.598
Obligationer til dagsværdi og aktier mv.	2.109
Immaterielle aktiver og øvrige materielle aktiver	178
Aktiver i midlertidig besiddelse	43
Andre aktiver og periodeafgrænsningsposter	111
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-305
Indlån og anden gæld	-6.850
Udstedte obligationer	-1.750
Andre passiver	-308
Andre hensatte forpligtelser	-389
Overtagne nettoaktiver	-1.726
Kontant købesum	0
Tab på overtagelsestidspunktet	-1.726

Noter

3. Overtagelse af virksomheder – for koncernen – fortsat

Amagerbanken A/S

Den 4. februar 2011 konstaterede Amagerbanken, at banken ikke kunne leve op til lovens solvenskrav og indgik derfor en overdragelsesaftale med Finansiell Stabilitet. Bankens ledelse besluttede efterfølgende at lade banken afvikle af Finansiell Stabilitet under Exitpakken, og på den baggrund er der indgået aftale om, at en del af bankens virksomhed overdrages til Finansiell Stabilitet.

Amagerbanken overdrog med virkning fra 6. februar 2011 samtlige sine aktiver til en nystiftet datterbank af Finansiell Stabilitet. Betalingen for aktiverne blev foreløbigt fastsat til 15,2 mia. kr., svarende til ca. 59 pct. af de usikrede, ikke-eftersillede krav. Betalingen havde form af, at datterbanken overtog forpligtelser for samme beløb fra Amagerbanken. Den endelige betaling fastsættes ca. 3 måneder efter overdragelsestidspunktet af 2 revisorer

udpeget af Foreningen af Statsautoriserede Revisorer. Hvis den endelige betaling overstiger den foreløbige, vil datterbanken overtage yderligere forpligtelser. Ved overdragelsestidspunktet var der kendte forpligtelser på 13,2 mia. kr., der som udgangspunkt ikke overtages. Heraf udgjorde efterstillede forpligtelser 2,6 mia. kr.

For fordringshavere på Amagerbanken betød overdragelsen af banken, at efterstillet gæld og egenkapital blev efterladt i konkursboet efter Amagerbanken. Seniorgæld og indlån udover 750.000 kr. modtog en foreløbig minimumsdividende på 58,8 pct. af deres tilgodehavende.

Finansiell Stabilitet har igennem individuelle statsgarantier ydet Amagerbanken en statsgaranti på 13,5 mia. kr. Med den foreløbige dividende procent vil det umiddelbart føre til et tab på 5,6 mia. kr.

Omsætning og resultat i overtagne virksomheder forud for overtagelsen

Der gives ikke oplysning om den hypotetiske omsætning og resultat for koncernen, såfremt overtagelsen af Capinordic Bank A/S, Eik Banki Føroya P/F og Eik Bank Danmark 2011 A/S var gennemført 1. januar 2010 henset til de praktiske vanskeligheder og relevansen af sådanne informationer.

Erhvervelser i 2009				Tab	Resultat fra
Mio. kr.	Overtagelses-tidspunkt	Dagsværdi af netto-aktiver	Erhvervelsesomkostninger	på overtagelsestidspunkt	overtagelsen til 31. dec. 2009
Overtagelser i perioden					
13. oktober 2008 - 31. december 2009					
EBH Bank	28.11.2008	-1.054	0	1.054	-2.134
Løkken Sparekasse	25.03.2009	-454	0	454	-149
Nova Bank Fyn (Fionia Bank)	28.05.2009	-57	0	57	-499
Pantebrevsselskabet af 2. juni 2009 (Gudme Raaschou Bank)	30.06.2009	-1.392	0	1.392	-16
Roskilde Bank	10.08.2009	-95	0	6.818	214

3. Overtagelse af virksomheder – for koncernen – fortsat

De opgjorte dagsværdier af nettoaktiverne kan specificeres som følger:

Mio. kr.	EBH Bank	Løkken Spare- bank	Nova Bank Fyn	Pantebrevs- selskabet af 2. juni 2009	Roskilde Bank
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	307	0	182	69	650
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	504	127	3.093	36	234
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	257	0	8	1.074	0
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	4.857	944	16.339	1.072	14.523
Obligationer og aktier m.v. til dagsværdi	480	153	10.106	17	2.005
Obligationer til amortiseret kostpris	0	0	105	0	0
Grunde og bygninger i alt	55	17	406	0	433
Immaterielle aktiver og øvrige materielle aktiver	0	10	943	5	3
Udskudte skatteaktiver	19	0	347	0	0
Andre aktiver og periodeafgrænsningsposter	435	19	749	140	246
Gæld til kreditinstitutter	0	-189	-11.433	-4	-14.355
Indlån og anden gæld	-7.751	-1.479	-16.009	-3.668	-1.577
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	0	0	-1.933	0	-2
Andre passiver og periodeafgrænsningsposter	0	0	-2.865	-62	-314
Andre hensatte forpligtelser og hensættelser til tab på garantier	-217	-56	-95	-71	-941
Efterstillede kapitalindskud	0	0	0	0	-1.000
Overtagne nettoaktiver	-1.054	-454	-57	-1.392	-95

De angivne dagsværdier af nettoaktiviteterne svarer til de endelige fastlagte dagsværdier i henhold til årsrapporter for 2009.

Noter

Mio. kr.	Koncern		Moder	
	2010	13.10.08 - 31.12.09	2010	13.10.08 - 31.12.09
4. Renteindtægter				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	61	124	469	424
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	1.124	1.183	53	53
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	96	65	0	0
Obligationer	55	150	0	0
Afledte finansielle instrumenter i alt	2	7	0	0
Valutakontrakter	2	17	0	0
Rentekontrakter	-2	-10	0	0
Andre kontrakter	2	0	0	0
Øvrige renteindtægter	22	11	16	9
I alt	1.360	1.540	538	486
Renteindtægter vedrører:				
Aktiver til amortiseret kostpris	1.191	1.309	522	477
Aktiver til dagsværdi	169	231	16	9
I alt	1.360	1.540	538	486
Renter på individuelt nedskrevne finansielle aktiver.	255	325	0	0
5. Renteudgifter				
Kreditinstitutter og centralbanker	19	137	0	5
Indlån og anden gæld	55	177	1	0
Udstedte obligationer	33	106	0	0
Lån via statens genudlånsprogram	610	355	610	355
Øvrige renteudgifter	7	34	0	0
I alt	724	809	611	360
Renteudgifter vedrører forpligtelser til amortiseret kostpris.				
6. Gebyrer og provisionsindtægter				
Modtagne gebyrer og provisionsindtægter				
Værdipapirhandel og depoter	13	64	0	0
Betalingsformidling	7	19	0	0
Lånesager	4	8	0	0
Garantier	576	37	576	9
Øvrige gebyrer og provisioner	64	56	25	18
I alt	664	184	601	27
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter				
Garantier	583	12	576	9
Betalingsformidling	5	4	0	0
Øvrige gebyrer og provisionsudgifter	56	36	43	22
I alt	644	52	619	31

Mio. kr.	Koncern		Moder	
	2010	13.10.08 - 31.12.09	2010	13.10.08 - 31.12.09

7. Kursreguleringer

Regulering for kreditrisiko for udlån til dagsværdi	34	-81	0	0
Øvrige reguleringer for udlån til dagsværdi	-20	-20	0	0
Obligationer	52	22	0	0
Aktier mv.	-205	-4	-68	-5
Investeringsejendomme	154	-40	0	0
Valuta	12	255	0	0
Valuta-, rente-, aktie-, råvare- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter	55	-247	0	0
Andre aktiver og passiver	19	100	0	0
I alt	101	-15	-68	-5

Kursreguleringer vedrører:

Aktiver og passiver til dagsværdi	99	-14	-68	-5
Aktiver og passiver i øvrigt	2	-1	0	0
I alt	101	-15	-68	-5

8. Andre driftsindtægter

Salg af aktiviteter	385	89	0	0
Lejeindtægt fast ejendom	55	18	0	0
Driftstilskud fra staten	0	9	0	9
Tilbageførte hensættelser til retsager	164	0	0	0
Øvrige poster	152	118	19	8
I alt	756	234	19	17

9. Udgifter til personale og administration

Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion:

Direktion	2	2	2	2
Bestyrelse	2	3	1	2
I alt	4	5	3	4

Personaleudgifter:

Lønninger	376	374	20	11
Pensioner	35	52	-	-
Udgifter til social sikring	28	31	-	-
I alt	439	457	20	11
Øvrige administrationsudgifter	463	376	51	20
I alt	906	838	74	35

Det gennemsnitlige antal beskæftigede i regnskabsåret omregnet til heltidsbeskæftigede

2010	619	848	18	8
------	-----	-----	----	---

Noter

	Koncern		Moder	
	13.10.08 -		13.10.08 -	
	2010	31.12.09	2010	31.12.09

9. Udgifter til personale og administration – fortsat

Bestyrelshonorarer (t.kr.)

Henning Kruse Petersen (formand)	600	816	300	716
Jakob Brogaard (næstformand)	600	741	300	641
Anette Eberhard	150	170	150	170
Claus Gregersen	112	420	37	170
Christian Th. Kjølbbye	150	170	150	170
Birgitte Nielsen	150	170	150	170
Visti Nielsen	450	452	150	170
Flemming Hansen	38	0	38	0
Honorarer i alt	2.250	2.939	1.275	2.207

Bestyrelsen aflønnes med et fast honorar.

Direktionens vederlæggelse (t.kr.)

Henrik Bjerre-Nielsen:				
Grundløn	2.077	2.015	2.077	2.015
Kontant variabelt tillæg	400	400	400	400
I alt	2.477	2.415	2.477	2.415

For såvel Selskabet som for direktøren er opsigelsesvarsel aftalt til 12 mdr. Afgår direktøren ved døden, skal Selskabet betale lønnen til de efterladte i 12 mdr.

Revisionshonorar (mio. kr.)

Samlet honorar til de generalforsamlingsvalgte revisorer kan specificeres således:

Lovpligtig revision	11	8	1	1
Erklæringsopgaver med sikkerhed	6	2	0	0
Skatterådgivning	0	2	0	0
Honorar for andre ydelser	13	19	2	2
Revisionshonorar i alt	30	31	3	3

10. Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver

Immaterielle aktiver, afskrivninger	3	1	-	-
Immaterielle aktiver, nedskrivninger	0	67	-	-
Driftsmidler, afskrivninger	9	15	2	1
Domicilejendomme, afskrivninger	1	3	-	-
Domicilejendomme, nedskrivninger	15	42	-	-
I alt	28	128	2	1

11. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.

2010

Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris

	Udlån mv. individuel nedskr.	Udlån mv. gruppevis nedskr.	I alt	Drifts- påvirkning
Nedskrivninger primo	18.217	825	19.042	-
Tilgang fra overtagelse af datterselskaber	4.013	4	4.017	-
Nedskrivninger i perioden	5.628	107	5.735	5.735
Tilbageførte nedskrivninger	-6.398	-336	-6.734	-6.734
Nedskrivninger ultimo	21.460	600	22.060	-999
Konstaterede tab mv.				4.787
Driftsført som nedskrivning				3.788

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

	I alt	Drifts- påvirkning
Regulering for kreditrisiko for udlån optaget til dagsværdi		
Primo saldo	889	-
Tilgang fra overtagelse af dattervirksomhed	87	-
Tilgang i perioden	398	312
Tilbageførsel i perioden	-662	-662
Kreditrisiko på udlån til dagsværdi ultimo	712	-350
Konstaterede tab mv.		316
Driftsført under kursreguleringer		-34

Nedskrivninger og hensættelser ultimo

	Nedskrivnin- ger primo	Tilgang fra overtagelse af dattervirks.	Nedskr. i perioden	Tilbageførte nedskr.	Nedskr. ultimo
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	0	0	0	0	0
Udlån til amortiseret kostpris	18.505	3.578	5.307	-6.144	21.246
Udlån til dagsværdi	889	87	398	-662	712
Datterselskabers andel af tabsauktion til Det Private Beredskab	173	40	65	-278	0
Garantier	364	399	283	-232	814
I alt	19.931	4.104	6.053	-7.316	22.772

Noter

Mio. kr.

Koncern

11. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. – fortsat

13.10.2008 - 31.12.2009

Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris

	Udlån mv. individuel nedskr.	Udlån mv. gruppevis nedskr.	I alt	Drifts- påvirkning
Nedskrivninger 13. oktober 2008	-	-	-	-
Tilgang fra overtagelse af datterselskaber	16.904	1.134	18.038	-
Nedskrivninger i perioden	2.282	43	2.325	2.325
Tilbageførte nedskrivninger	-969	-352	-1.321	-1.321
Nedskrivninger ultimo	18.217	825	19.042	1.004
Konstaterede tab mv.				1.339
Driftsført som nedskrivning				2.343

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

	I alt	Drifts- påvirkning
Regulering for kreditrisiko for udlån optaget til dagsværdi		
Tilgang fra overtagelse af dattervirksomhed	1.005	-
Tilgang i perioden	141	141
Tilbageførsel i perioden	-257	-257
Kreditrisiko på udlån til dagsværdi ultimo	889	-116
Konstaterede tab mv.		197
Driftsført under kursreguleringer		81

Nedskrivninger og hensættelser ultimo	Tilgang fra overtagelse af dattervirks.	Nedskr. i perioden	Tilbageførte nedskr.	Nedskr. ultimo
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	0	0	0	0
Udlån til amortiseret kostpris	17.205	2.121	-821	18.505
Udlån til dagsværdi	1.005	141	-257	889
Datterselskabers andel af tabsauktion til Det Private Beredskab	27	146	0	173
Garantier	806	58	-500	364
I alt	19.043	2.466	-1.578	19.931

Mio. kr.	Koncern		Moder	
	2010	13.10.08 - 31.12.09	2010	13.10.08 - 31.12.09

12. Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	22	-52	0	0
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	-3.855	-2.589
I alt	22	-52	-3.855	-2.589

13. Skat

Beregnet skat af årets indkomst	0	0	-	-
Regulering af udskudt skat	0	0	-	-
Efterreguleringer af tidligere års beregnet skat	0	0	-	-
I alt	0	0	-	-

Effektiv skatteprocent

Selskabsskatteprocent i Danmark	25%	25%	-	-
Ikke indregnede udskudte skatteaktiver	-25%	-25%	-	-
Effektiv skatteprocent	0%	0%	-	-

Finansiel Stabilitet er fritaget for skattepligt og kan i medfør heraf ikke fungere som administrationsselskab ved opgørelse og afregning af datterselskabernes sambeskatningsindkomst. Pantebrevsselskabet af 2. juni 2009 er i stedet blevet udpeget som administrationsselskab for de sambeskattede selskaber. Koncernen har et ikke ubetydeligt udskudt skatteaktiv. Som følge af usikkerhed vedrørende udnyttelse heraf, er skatteaktivet ikke indregnet i balancen.

Mio. kr.	Koncern		Moder	
	2010	2009	2010	2009

14. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	1.250	600	0	0
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	1.050	3.374	8.239	17.121
	2.300	3.974	8.239	17.121
Nedskrivninger	0	0	0	0
I alt tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	2.300	3.974	8.239	17.121

Heraf udgør reverse-forretninger	0	0	0	0
----------------------------------	---	---	---	---

fordelt efter restløbetid

Anfordringstilgodehavender	830	2.682	4.487	13.228
Til og med 3 måneder	1.250	1.116	1.282	2.168
Over 3 måneder og til og med 1 år	77	37	0	25
Over 1 år og til og med 5 år	143	80	0	1.700
Over 5 år	0	59	2.470	0
I alt	2.300	3.974	8.239	17.121

Noter

Mio. kr.	Koncern		Moder	
	2010	2009	2010	2009
15. Udlån og andre tilgodehavender				
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	1.048	1.011	0	0
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	16.150	22.062	1.683	1.929
Nedskrivninger	21.958	19.394	85	0
Regulering til dagsværdi	37	36	0	0
I alt udlån og andre tilgodehavender før nedskrivninger	39.193	42.503	1.768	1.929
Fordelt efter restløbetid				
På anfordring	15.497	22.818	1.550	0
Til og med 3 måneder	5.313	4.075	0	1.329
Over 3 måneder og til og med 1 år	4.583	4.279	27	600
Over 1 år og til og med 5 år	5.948	4.752	191	0
Over 5 år	7.852	6.579	0	0
I alt	39.193	42.503	1.768	1.929
Udlån til dagsværdi				
Nominel værdi	1.797	1.936		
Regulering til dagsværdi	-37	-36		
Regulering for kreditrisiko	-712	-889		
I alt	1.048	1.011	0	0
Kreditrisiko				
Kreditrisiko defineres som risikoen for, at kunder eller modparter helt eller delvist misligholder deres betalingsforpligtelser. Finansiell Stabilitet har som følge af selskabets formål om at afvikle eller omstrukturere nødlidende banker overtaget en betydelig kreditrisikoeksponering. I perioden efter Finansiell Stabilitets overtagelse af datterselskaber er der i begrænset omfang bevilget nye kreditter i de situationer, hvor det er vurderingen, at den samlede tabsrisiko dermed vil blive reduceret.				
Samlede krediteksponering				
Balanceførte poster :				
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	8.365	3.924		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	2.300	3.974		
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	1.797	1.936		
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	37.396	40.567		
Balanceført kredit eksponering, i alt	49.858	50.401		
Ikke-balanceførte poster:				
Garantier	2.343	3.987		
Individuelle statsgarantier	193.608	53.200		
Krediteksponering i alt	245.809	107.588		

Administrationen af den individuelle statsgarantiordning indebærer, at Finansiell Stabilitet foretog en kreditbehandling af modtagne ansøgninger. Efter ordningens udløb foretages kreditvurdering af institutter, der har udstedt ikke efterstillet gæld under den individuelle statsgaranti.

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

Mio. kr.

15. Udlån og andre tilgodehavender – fortsat

Institutter, der har udnyttet den individuelle statsgaranti, er forpligtet til at indsende information om væsentlige negative ændringer. Finansiell Stabilitet har i medfør af Kreditpakken bevilget individuelle statsgarantier i 2010 for 194 mia. kr. (2009: 53 mia. kr.) til 50 (2009: 4) danske pengeinstitutter.

Finansiell Stabilitet foretager en 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 tab vedrørende de individuelle statsgarantier i 2010. Staten garanterer for selskabets garantiforpligtelser. Tabet på de udstedte individuelle statsgarantier vedrørende Amagerbanken afhænger af, hvorvidt afviklingen af de overtagne aktiver og forpligtelser genererer et afkast, der overstiger det afkast Finansiell Stabilitet har ret til af den tilførte kapital. Som følge af usikkerhed vedrørende den foreløbigt opgjorte værdi af aktiverne samt Finansiell Stabilitets modsvarende garanti fra staten er der ikke foretaget indregning af tab vedrørende Amagerbankens konkurs.

Af den øvrige krediteksponering hidrører de 10,7 mia. kr fra tilgodehavender hos centralbanker og kreditinstitutter. Der er ikke foretaget nedskrivninger på tilgodehavender hos centralbanker og kreditinstitutter. Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi 1.797 mio. kr. (2009: 1.936 mio. kr.) vedrører pantebreve, hvorpå der er foretaget kursreguleringer vedrørende kreditrisici på samlet 712 mio. kr. (2009: 889 mio. kr.), jf. forrige side. Den resterende del af krediteksponeringen, der vedrører den egentlige udlånsaktivitet i datterbankerne, er nedenfor fordelt på brancher. Branchechelingen er udarbejdet med udgangspunkt i pengeinstitutternes indberetning til Finanstilsynet. fotdelinen er udarbejdet med udgangs punkt i pengeinstitutternes indberetning til Finanstilsynet.

	2010		2009	
Udlån og garantier				
1. Offentlige myndigheder	5	0%	2	-
2. Erhverv				
2.1 Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	1.036	3%	1.202	3%
2.2 Industri og råstofindvinding	372	1%	0	0%
2.3 Energiforsyning	1.277	3%	1.721	4%
2.4 Bygge- og anlægsvirksomhed	3.914	10%	3.797	9%
2.5 Handel	921	2%	1.505	3%
2.6 Transport, hoteller og restauranter	900	2%	1.026	2%
2.7 Information og kommunikation	241	1%	0	0%
2.8 Finansiering og forsikring	5.952	15%	6.497	14%
2.9 Fast ejendom	15.504	39%	19.585	44%
2.10 Øvrige erhverv	3.165	8%	3.793	9%
I alt erhverv	33.282	84%	39.126	88%
3. Private	6.452	16%	5.428	12%
I alt	39.739	100%	44.554	100%

Som det fremgår af tabellen, er udlånseksponeringen koncentreret omkring erhverv og især udlån til ejendomssektoren. Udlånsaktiviteten er i al væsentlighed afgrænset til Danmark.

Koncernens udlånsengagementer er blevet opdelt i kategorier, der skaber grundlag for løbende at kunne følge udviklingen i den overordnede kreditkvalitet samt for at vurdere mulighederne for at afvikle kundeforholdet.

For den altovervejende del af udlånet er der konstateret risiko. Udlånet fordelt efter sikkerhedsgrad er vist efterfølgende.

Noter

Mio. kr.	Koncern	
	2010	2009
15. Udlån og andre tilgodehavender – fortsat		
Udlån fordelt efter sikkerhedsgrad (delvis baseret på skøn)		
Erhverv		
Udlån helt usikret (blanco)	14.223	12.898
Udlån sikret ved pant eller anden sikkerhedsstillelse		
- fuldt sikret	3.458	4.870
- delvis sikret	13.776	17.822
I alt	31.457	35.590
Privat		
Udlån helt usikret (blanco)	2.358	1.866
Udlån sikret ved pant eller anden sikkerhedsstillelse:		
- fuldt sikret	1.091	499
- delvis sikret	2.490	2.612
I alt	5.939	4.977
I alt	37.396	40.567
Sikkerheder		
Der er modtaget sikkerhed til en nominel værdi på 13,2 mia. kr. Hovedkategorierne af disse fremgår af følgende oversigt.		
Ejerpantebreve, private boliger	5.752	4.421
Ejerpantebreve, erhvervsjendomme	3.842	7.338
Pantebrevsengagementer	783	2.831
Pantebreve i køretøj, fly, skib mm.	541	2.374
Pant i indestående	1.038	893
Depoter	521	565
Garantier og kautioner	73	74
Andet	671	104
I alt	13.221	18.600

Som udgangspunkt vil realisation af sikkerheder ske på vegne af låntager. I nogle situationer vil koncernen dog som højstbydende overtage ejendomme på tvangsauktioner. De overtagne ejendomme vil enten blive søgt solgt hurtigst muligt, eller blive anset som investeringsejendomme. Ved udgangen af 2010 havde koncernen 149 (2009: 68) midlertidig overtagne ejendomme til en værdi på 639 mio. kr. (2009: 370 mio. kr.).

Mio. kr.	Koncern	
	2010	2009
15. Udlån og andre tilgodehavender – fortsat		
Udlån og garantier		
Nedskrivninger fordelt på brancher		
1. Offentlige myndigheder	41	0
2. Erhverv		
2.1 Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	714	528
2.2 Industri og råstofindvinding	248	564
2.3 Energiforsyning	638	-
2.4 Bygge- og anlægsvirksomhed	2.168	1.716
2.5 Handel	476	611
2.6 Transport, hoteller og restauranter	473	294
2.7 Information og kommunikation	125	-
2.8 Finansiering og forsikring	3.932	2.460
2.9 Fast ejendom	8.062	7.899
2.10 Øvrige erhverv	1.865	2.038
I alt erhverv	18.701	16.110
3. Private	2.718	2.107
I alt	21.460	18.217
Gruppevis nedskrivninger	600	825
Nedskrivninger i alt	22.060	19.042

For en nærmere beskrivelse af koncernens mål og politikker for risikostyring henvises til Ledelsesberetning s. 34-36.

Mio. kr.	Koncern		Moder	
	2010	2009	2010	2009
16. Obligationer til dagsværdi				
Statsobligationer	63	771		
Realkreditobligationer	1.620	2.040		
Øvrige obligationer	231	244		
I alt	1.914	3.055	0	0
17. Aktier mv.				
Aktier/investeringsforeningsbeviser noteret på Nasdaq OMX Copenhagen A/S	324	315	292	303
Unoterede aktier optaget til dagsværdi	1.090	1.252	626	448
Unoterede aktier optaget til kostpris	6	3	0	0
I alt	1.420	1.570	918	751

Noter

Mio. kr.	Koncern		Moder	
	2010	2009	2010	2009
18. Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris primo	62	-	-	-
Tilgang ved overtagelse af dattervirksomhed	8	123	0	
Tilgang	94	0	43	
Afgang	-70	61	0	
Kostpris ultimo	94	62	43	-
Op- og nedskrivninger primo	35	-	-	-
Op- og nedskrivninger	-31	35	0	
Op- og nedskrivninger ultimo	4	35	0	
Regnskabsmæssig værdi ultimo	90	27	43	0

Kapitalandele i associerede virksomheder	Ejerandel pct	Hjemsted	Aktiver i alt	Forpligtelser i alt	Indtægter	Resultat
Debitor Registret A/S	20%	København	4	2	0	0
Dansk Pantebrevsbørs A/S, under konkurs	50%	Horsens	0	0	0	0
ebh tyskland 1 a/s	25%	Horsens	4	0	0	0
Ejendomsselskabet Vestio A/S	50%	Horsens	235	194	17	7
Secur GmbH	26%	Wiesbaden	0	0	0	0
Secur Treuhand GmbH	40%	Wiesbaden	0	0	0	0
Secur Verwaltung GmbH	40%	Wiesbaden	0	0	0	0
Nianet A/S	25%	København	318	138	169	4
Fredensborg Ejendomsudvikling A/S	50%	København	67	63	0	3
Alpha Invest ApS	50%	Aabenraa	88	87	0	0
Jacob Dannefærds Vej 15-19 ApS	40%	København	0	0	0	0
Lake Dümmer Invest ApS	37,5%	Lyngby	11	19	-4	-5
Mercom A/S	40%	Århus	25	6	2	0
Anpartsselskabet af 10. april 2006	100%	København	11	2	0	0

Regnskabsoplysninger er anført ifølge selskabernes seneste offentliggjorte årsrapport

19. Immaterielle aktiver

Kostpris primo	58	-		
Tilgang ved overtagelse af dattervirksomhed	175	66		
Tilgang i årets løb	-	8		
Afgang i årets løb	-53	-16		
Kostpris ultimo	180	58		
Af- og nedskrivninger primo	52	-		
Årets nedskrivninger	3	67		
Årets afskrivninger	-	1		
Afgang i årets løb	-51	-16		
Af- og nedskrivninger ultimo	4	52		
Regnskabsmæssig værdi ultimo	176	6	0	0

Mio. kr.	Koncern			
----------	---------	--	--	--

20. Grunde og bygninger

	Investerings ejendomme		Domicil ejendomme	
	2010	2009	2010	2009
Dagsværdi primo	839	-	181	-
Tilgang ved overtagelse af dattervirksomhed	0	410	1	484
Tilgang i øvrigt	766	473	0	0
Afgang	-140	-4	-161	-258
Afskrivning	-	-	-1	-3
Omvurderet værdi på balancetidspunktet	-	-	-15	-42
Årets regulering til dagsværdi	154	-40	-	-
Dagsværdi ultimo	1.619	839	5	181

Lejeindtægter fra investeringsejendomme udgjorde 55 mio. kr. (2009: 18 mio. kr.) Direkte omkostninger vedrørende investeringsejendomme, som genererede indtægter, udgjorde 23 mio. kr., og 1 mio. kr. vedrørende investeringsejendomme, som ikke genererede lejeindtægter. Tilsvarende omkostninger sidste år udgjorde 1 mio. kr. og 2 mio. kr.

Ejendommene vurderes af egne vurderingseksperter. Værdien beregnes med udgangspunkt i det forventede nettoafkast og på grundlag af den fastsatte afkastprocent. Hvert andet år vurderes de væsentligste investerings- og domicilejendomme af eksterne eksperter.

Mio. kr.	Koncern		Moder	
	2010	2009	2010	2009

21. Øvrige materielle anlægsaktiver

Samlet kostpris primo	31	-	4	-
Tilgang ved overtagelse af dattervirksomhed	3	54	0	0
Tilgang i årets løb	8	5	1	4
Afgang i årets løb	-8	-28	0	0
Kostpris ultimo	34	31	5	4
Af- og nedskrivninger primo	9	-	1	-
Årets afskrivninger	9	15	2	1
Afgang i årets løb	-	-6	0	0
Af- og nedskrivninger ultimo	18	9	3	1
Regnskabsmæssig værdi ultimo	16	22	2	3

Noter

Mio. kr.	Koncern		Moder	
	2010	2009	2010	2009
22. Aktiver i midlertidig besiddelse				
Saldo primo	370	-	-	-
Tilgang ved overtagelse af dattervirksomhed	43	157		
Tilgang ved overtagelse af Eik Banki Føroya P/F	11.398	0		
Tilgang i årets løb	615	291		
Afgang i årets løb	411	81		
Årets værdiregulering	22	3		
Regnskabsmæssig værdi ultimo	12.037	370	0	0

Heraf udgør

Beboelsesejendomme	123	40		
Parcelhuse	33	35		
Erhvervsjendomme	456	295		
Grunde	27	0		
Tilgang ved overtagelse af Eik Banki Føroya P/F	11.398	-		

Ejendommene er overtaget i forbindelse med afvikling af engagementer og forventes solgt indenfor 12 måneder.

23. Andre aktiver

Tilgodehavende renter	76	131	0	0
Positive markedsværdier af afledte finansielle instrumenter	88	120	0	0
Øvrige aktiver	398	198	50	1
I alt	562	449	50	1

24. Gæld til kreditinstitutter og centralbanker

Gæld til centralbanker	150	0		
Gæld til kreditinstitutter	534	2.471		
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker i alt	684	2.471	0	0

Fordelt efter restløbetid

Anfordringsgæld	271	2.327		
Til og med 3 måneder	3	2		
Over 3 måneder og til og med 1 år	89	142		
Over 1 år og til og med 5 år	43	0		
Over 5 år	278	0		
I alt	684	2.471	0	0

Mio. kr.	Koncern		Moder	
	2010	2009	2010	2009
25. Indlån og anden gæld				
På anfordring	4.711	2.620	2.061	
Med opsigelsesvarsel	1.620	0	0	
Tidsindskud	162	323	0	
Særlige indlånsformer	1.245	138	0	
Indlån i alt	7.738	3.081	2.061	0

Fordelt efter restløbetid				
På anfordring	4.711	2.620	2.061	
Til og med 3 måneder	881	171	0	
Over 3 måneder og til og med 1 år	116	11	0	
Over 1 år og til og med 5 år	1.169	63	0	
Over 5 år	861	216	0	
I alt	7.738	3.081	2.061	0

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 eksisterende statsobligationer og med samme vilkår som obligationerne kan sælges til i markedet.

Ultimo 2010	Hovedstol	Rentesats	Udløb	Regnskabs-
				mæssig værdi
Danske Stat	13.425	6%	2011	14.013
Danske Stat	11.120	5%	2013	11.968
I alt	24.545			25.981
Ultimo 2009				
Danske Stat	22.110	4%	2010	22.495
Danske Stat	6.870	5%	2013	7.425
I alt	28.980			29.920

Noter

Mio. kr.	Koncern		Moder	
	2010	2009	2010	2009
27. Udstedte obligationer til amortiseret kostpris				
Nominel 500 mio. DKK, variabel rente, udløb 2013	500	-		
Nominel 750 mio. DKK, variabel rente, udløb 2013	750	-		
Nominel 500 mio. DKK, variabel rente, udløb 2013	500	-		
Nominel 500 mio. NOK variabel rente, udløb 2010	-	71		
Nominel 500 mio. DKK variabel rente, udløb 2011	-	500		
Nominel 300 mio. DKK variabel rente, udløb 2011	-	300		
Nominel 100 mio. DKK variabel rente, udløb 2010	-	100		
Nominel 850 mio. DKK variabel rente, udløb 2010	-	849		
Medarbejderobligationer				
Nominel 2 mio. DKK variabel rente, udløb 2014	4	2		
I alt	1.754	1.822	0	0

28. Andre passiver

Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	155	230	0	0
Skyldige renter og provision	211	45	214	22
Øvrige passiver	989	1.525	34	32
I alt	1.355	1.800	248	54

29. Andre hensatte forpligtelser

Retssager	1.073	391		
Øvrige hensatte forpligtelser	68	230		
I alt	1.141	621	0	0

Hensættelse til retssager er opgjort ud fra en vurdering af risikoen i de enkelte tilfælde. Øvrige hensatte forpligtelser udgøres af hensættelser til personaleydelse i form af orlov og jubilæumsgodtgørelser mv.

	Retssager		Andre hensatte forpligtelse	
	2010	2009	2010	2009
Primo	391	-	230	-
Tilgang ved overtagelse af dattervirksomhed	35	300	0	248
Tilgang i årets løb	811	91	66	11
Afgang i årets løb	-164	-	-228	-29
Ultimo	1.073	391	68	230

30. Eventualaktiver og -forpligtelser

Skat

Finansiel Stabilitet er fritaget for skattepligt og kan i medfør heraf ikke fungere som administrationselskab ved opgørelse og afregning af datterselskabernes sambeskatningsindkomst. Pantebrevsselskabet af 2. juni 2009 er i stedet blevet udpeget som administrationselskab for den sambeskattede koncern.

Koncernen har et ikke ubetydeligt udskudt skatteaktiv. Som følge af usikkerhed vedrørende 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-eftersillet, usikret gæld med en løbetid på op til tre år. Ultimo 2010 er der udstedt garantier for 194 mia. kr. (2009: 53 mia.kr.). Staten garanterer for selskabets garantiforpligtelser i henhold til ordningen.

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. Det er forventningen, at den afregnes i 2011.

Øvrige eventualforpligtelser

Dattervirksomhederne 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. Klagerne vedrører især Løkken Sparekasse og Roskilde Bank.

Tilgangen i årets løb skyldes, i al væsentlighed, en værdiansættelse og vurdering af eventualrisiciene omkring tvister og retssager i EBH Bank.

Købesumsreguleringsaftaler

Der er indgået aftaler om købesumsregulering med de tidligere aktionærer i Eik Banki P/F, Fionia Bank, Løkken Sparekasse, Roskilde Bank og konkursboet efter Capinordic Bank, som giver mulighed for regulering af overdragelsessummen, såfremt afviklingen af bankernes virksomhed giver et afkast til Finansiel Stabilitet, som overstiger et normalt markedsmæssigt afkast under hensyntagen til risiko.

De udstedte aftaler ventes kvitteret i løbet af 1. halvår 2011 med undtagelse af aftalen med konkursboet efter Capinordic Bank, hvor en mindre del af porteføljen vil være omfattet af en købesumsregulering fremadrettet.

Mio. kr.	Koncern		Moder	
	2010	2009	2010	2009
Garantier mv.				
Finansgarantier	358	1.148	0	0
Tabsgarantier for realkreditudlån	911	1.260	0	0
Tinglysnings- og konverteringsgarantier	5	86	-	-
Tabsgaranti for lån i datterselskaber	-	-	0	150
Statsgaranti i medfør af Kreditpakken	193.608	53.200	193.608	53.200
Øvrige	654	1.021	0	0
I alt	195.536	56.715	193.608	53.350
Andre eventualforpligtelser				
Uigenkaldelige kredittilsagn	21	142.046	0	142.000
I alt	21	142.046	0	142.000

Noter

Mio. kr.	Koncern		Moder	
	2010	2009	2010	2009
31. Pantsætninger				
Til sikkerhed for lån, afvikling og clearing mv. hos Danmarks Nationalbank og Værdipapircentralen er der deponeret obligationer og aktier for kursværdi:	566	884	0	0

Mio. kr.	Koncern		
----------	---------	--	--

32. Afledte finansielle instrumenter

2010	Nominal værdi	Positiv markedsværdi	Negativ markedsværdi
Valutakontrakter			
Terminer/futures, køb	200	14	-
Terminer/futures, salg	4.774	5	30
Optioner, køb	-	-	-
Optioner, salg	-	-	-
Swaps	534	31	7
	5.508	50	37
Rentekontrakter			
Terminer/ futures, salg	3	-	-
Swaps	1.621	30	109
Optioner, køb	350	8	9
Optioner, salg	-	-	-
	1.974	38	118
I alt	7.482	88	155

2009	Nominal værdi	Positiv markedsværdi	Negativ markedsværdi
Valutakontrakter			
Terminer/futures, køb	333	5	0
Terminer/futures, salg	3.973	3	19
Optioner, køb	67	5	0
Optioner, salg	67	0	5
Swaps	46	9	9
	4.486	22	33
Rentekontrakter			
Terminer/ futures, salg	13	0	0
Swaps	4.888	98	197
Optioner, køb	51	0	0
Optioner, salg	43	0	0
	4.995	98	197
I alt	9.481	120	230

33. Markedsrisici

Markedsrisiko

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

Markedsrisikoen overvåges løbende, hvorefter bestyrelsen orienteres om selskabets samlede eksponering. Hidtil har de overtagne datterselskaber ved overtagelse som udgangspunkt haft en begrænset eksponering mod aktiviteter med markedsrisiko.

Den overvejende del af markedsrisiciene i Finansiell Stabilitet kan henføres til renterisici, som opstår i forbindelse med løbetidsforskelle mellem aktiver og passiver. Den overvejende del af udlånene i datterselskaberne har en variabel rente, mens hovedparten af passiverne er lån, der er optaget via statens genudlånsordning. Genudlån svarer til obligationslån og har derfor en fast rente. Dermed er der ikke fuld overensstemmelse mellem løbetid på aktiver og passiver, og Finansiell Stabilitet bliver dermed eksponeret mod ændringer i renten. For at minimere risikoen mest muligt har Finansiell Stabilitet optaget lån via statens genudlånsordning i obligationer med kort løbetid. Renterisikoen var ved udgangen af 2010 opgjort til -482 mio. kr. (2009: -415 mio. kr.), dvs. ved en stigning i renten på 1 procentpoint vil Finansiell Stabilitet få en gevinst på 482 mio. kr. Ved et tilsvarende rentefald vil der være tale om et tilsvarende tab.

I forbindelse med Finansiell Stabilitets aktiviteter ved afvikling af nødlidende pengeinstitutter er der desuden en mindre valutakursrisiko. Det skyldes, at den langt overvejende del af datterselskabernes aktiviteter foregår i Danmark. Ved

udgangen af 2010 var valutaindikator 1 og 2 opgjort til 10% og 0% (2009: 7,1% og 0%) af egenkapitalen i Finansiell Stabilitet.

Likviditetsrisiko

Finansiell Stabilitet bidrager med den primære likviditet til datterselskaberne. For at sikre overblik over Finansiell Stabilitets likviditetssituation udarbejdes der løbende skøn for de fremtidige likviditetsbehov. Det sikres dermed, at selskabet har det nødvendige likviditetsberedskab til at kunne imødegå fremtidige forpligtelser.

Finansiell Stabilitets finansiering består primært af indbetalte kontante garantiprovisioner fra Bankpakken og lån via statens genudlånsordning. Adgangen til statens genudlånsordning indebærer, at Finansiell Stabilitet løbende kan henvende sig til Statsgældsforvaltningen i Danmarks Nationalbank med henblik på at optage lån. Vilkaerene fastsættes på baggrund af de gældende markedsforhold for statens obligationslån. Adgangen til genudlånsordningen indebærer, at Finansiell Stabilitet kan håndtere uventede store betalinger uden nødvendigvis at have et meget stort anfordringsindestående, hvilket smidiggør Finansiell Stabilitets likviditetsstyring.

Finansiell Stabilitet har fået dispensation fra Finanstilsynet vedrørende kapitalkrav, og Finansiell Stabilitet udarbejder ikke et individuelt 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.

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	
	2010	2009
33. Markedsrisici – fortsat		
Valutarisiko		
Aktiver i fremmed valuta i alt	4.530	7.199
Passiver i fremmed valuta i alt	1.503	1.229
Valutaindikator 1	1.466	673
Valutaindikator 1 i pct. af egenkapitalen	10,0%	7,1%
Valutaindikator 2	10,7	2,9
Valutaindikator 2 i pct. af egenkapitalen	0,1%	0,0%
Renterisiko		
Positioner i handelsbeholdningen:		
Værdipapirer i balancen inkl. spotforretninger	20	15
Futures, terminsforretninger og FRA kontrakter	-5	-1
Swaps	-2	-10
Positioner udenfor handelsbeholdningen:		
Balanceførte poster ekskl. positioner med begrænset eller afdækket renterisiko	-495	-419
Alle positioner	-482	-415
Renterisiko fordelt efter modificeret varighed		
0 – 3 md.	23	5
3 – 6 md.	1	2
6 – 9 md.	-1	-5
9 – 12 md.	-98	-186
1 – 2 år	1	1
2 – 3,6 år	-395	-279
over 3,6 år	-13	47
I alt	-482	-415
Renterisiko opdelt på valutaer med størst renterisiko		
Valuta		
DKK	-503	-424
USD	0	5
CHF	0	1
EUR	21	2
Øvrige valutaer	0	1
I alt	-482	-415

For en nærmere beskrivelse af koncernens mål og politikker for styring af markedsrisici henvises til Ledelsesberetning s. 34-36.

Mio. kr.

34. Nærtstående parter

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

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

Nærtstående part	Tilknytning	Transaktion	Resultat førte beløb		Resultat førte beløb	
			2010	31.12.2010	2009	31.12.2009
Parter med betydelig indflydelse						
Den danske stat	100% ejerskab af Finansiell Stabilitet A/S	Lån via statens genudlansprogram. Markedsrente tillagt en provision på 0,15%	-653	-25.981	-355	-29.920
Tilknyttede virksomheder						
Roskilde Bank A/S, Roskilde	Datterselskab af Finansiell Stabilitet A/S	Udlån på markedsvilkår	273	4.383	198	11.613
	Delvis fælles bestyrelsesmedlemmer	Tabsgarantier for udvalgte engagementer	10	0	0	50
Nova Bank Fyn A/S, Odense	Datterselskab af Finansiell Stabilitet A/S	Udlån på markedsvilkår	115	2.660	11	4.400
		Tabsgarantier for udvalgte engagementer	1	0	0	100
EBH Bank A/S, Aalborg Løkken Sparebank A/S, Aalborg fusioneret i 2010	Datterselskab af Finansiell Stabilitet A/S. Delvis fælles bestyrelsesmedlemmer	Udlån på markedsvilkår	44	582	89	602
Pantebrevsselskabet af 2. juni 2009 A/S, København	Datterselskab af Finansiell Stabilitet A/S. Delvis fælles bestyrelsesmedlemmer	Udlån på markedsvilkår	53	1.550	69	1.900
Finansieringsselskabet af 11/2 2011 A/S	Datterselskab af Finansiell Stabilitet A/S	Indlån på markedsvilkår	-1	-561	-	-
Eik Bank Danmark 2010 A/S	Datterselskab af Finansiell Stabilitet A/S	Indlån på markedsvilkår	0	-1.500	-	-
		Udlån på markedsvilkår	2	410	-	-
Andre statslige enheder						
Danmarks Nationalbank, København	Den danske stat har bestemmende indflydelse	Indestående	34	6.395	44	2.156

Noter

Mio. kr.

35. Koncernoversigt ultimo 2010

	Selskabs- kapital	Resultat	Egenkapital	Ejerandel pct.
Finansiell Stabilitet A/S, København	1	5.084	14.589	
Kreditinstitutter:				
Roskilde Bank A/S, Roskilde	735	-2.219	2.586	100
Nova Bank Fyn A/S, Odense	184	-947	794	100
EBH Bank A/S, Aalborg	750	-507	1472	100
Eik Bank Danmark 2010 A/S, København	165	29	745	100
Eik Banki Føroya P/F, Thorshavn kommune*	100	0	805	100
Investerings- og ejendomsselskaber mv.				
Pantebrevsselskabet af 2. juni 2009 A/S, København	171	-186	103	100
Ejendomsselskabet af 29.12.2010 ApS, København	0	0	0	100
Finansieringsselskabet af 14.10.2010 A/S	0	0	0	100
Finansieringsselskabet 11/2 2010 A/S	100	-1	100	100

*Indgår ikke i konsolideringen, fj. regnskabets note 3.

36. Balanceposter fordelt på kontraktuelle og forventede restløbetider

2010	Anfordring 0-3 mdr.	3 mdr. til og med 1 år	1 år til og med 5 år	over 5 år	Samlet
Aktiver					
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	8.365	-	-	-	8.365
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	2.080	77	143	-	2.300
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	28	36	150	834	1.048
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	5.321	2.705	3.945	4.179	16.150
Obligationer til dagsværdi	586	514	624	190	1.914
Aktier mv.	29	932	254	205	1.420
Kapitalandele i associerede virksomheder mv.	-	43	47	-	90
Immaterielle aktiver	-	1	175	-	176
Grunde og bygninger i alt	8	-	1.505	111	1.624
Øvrige materielle aktiver	-	6	7	3	16
Aktiver i midlertidig besiddelse	10.728	1.309	-	-	12.037
Tilgodehavende vedrørende tabskaution fra Det Private Beredskab	10.000	-	-	-	10.000
Tilgodehavende vedrørende tabsgaranti fra staten angående Roskilde Bank	-	8.931	-	-	8.931
Andre aktiver	308	223	2	29	562
Periodeafgrænsningsposter	16	0	-	-	16
Aktiver i alt	37.469	14.777	6.852	5.551	64.649

	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	274	89	43	278	684
Indlån og anden gæld	5.592	116	1.169	861	7.738
Lån via statens genudlånsordning	-	14.013	11.968	-	25.981
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	-	-	1.754	-	1.754
Forpligtelser vedr. aktiver i midlertidig besiddelse	10.593	0	0	0	10.593
Andre passiver	607	599	11	138	1.355
Periodeafgrænsningsposter	0	-	-	-	0
Hensatte forpligtelser	20	217	1.528	190	1.955
Egenkapital	-	8.931	5.658	-	14.589
Passiver i alt	17.086	23.965	22.131	1.467	64.649

Noter

Mio. kr	Koncern				
---------	---------	--	--	--	--

36. Balanceposter fordelt på kontraktuelle og forventede restløbetider – fortsat

2009	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	3.924	0	0	0	3.924
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	3.798	37	80	59	3.974
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	41	53	98	819	1.011
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	10.388	3.346	3.563	4.765	22.062
Obligationer til dagsværdi	15	858	2.019	163	3.055
Aktier mv.	192	306	1.072	0	1.570
Kapitalandele i associerede virksomheder mv.	0	0	27	0	27
Immaterielle aktiver	2	2	2	0	6
Grunde og bygninger i alt	0	0	1.020	0	1.020
Øvrige materielle aktiver	0	0	22	0	22
Aktiver i midlertidig besiddelse	0	370	0	0	370
Tilgodehavende vedrørende tabskaution fra Det Private Beredskab	0	5.791	0	0	5.791
Tilgodehavende vedrørende tabsgaranti fra staten angående Roskilde Bank	0	0	6.604	0	6.604
Andre aktiver	191	179	66	20	456
Periodeafgrænsningsposter	18	5	0	0	23
Aktiver i alt	18.569	10.947	14.573	5.826	49.915

	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	2.329	142	0	0	2.471
Indlån og anden gæld	2.791	11	63	216	3.081
Lån via statens genudlånsordning	0	22.495	7.425	0	29.920
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	100	920	800	2	1.822
Andre passiver	1.224	484	83	9	1.800
Periodeafgrænsningsposter	0	158	0	0	158
Hensatte forpligtelser	13	155	963	27	1.158
Egenkapital	0	0	9.505	0	9.505
Passiver i alt	6.457	24.365	18.839	254	49.915

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

Tilgodehavender vedrørende tabskaution fra Det Private Beredskab, udlån, obligationer og tilgodehavende hos kreditinstitutter er tilsvarende oplyst i henhold til kontrakt.

Tilgodehavende vedrørende tabsgaranti fra staten angående Roskilde Bank, aktier, ejendomme og hensatte forpligtelser er placeret ud fra det forventede forfaldstidspunkt.

37. Oplysning om dagsværdi

Finansielle instrumenter opdelt efter værdiansættelsesmetode

2010	Amortiseret kostpris	Dagsværdi	I alt
Finansielle aktiver			
Kassebeholdning og anfordrings- tilgodehavender hos centralbanker	8.365	0	8.365
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	2.300	0	2.300
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	16.150	0	16.150
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	0	1.048	1.048
Obligationer	0	1.914	1.914
Aktier mv.	6	1.414	1.420
Tabskaution fra Det Private Beredskab	10.000	0	10.000
Tabsgaranti fra staten vedrørende Roskilde Bank	8.931	0	8.931
Afledte finansielle instrumenter	0	88	88
I alt finansielle aktiver	45.752	4.464	50.216
Finansielle passiver			
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	684	0	684
Indlån og anden gæld	7.738	0	7.738
Lån via statens genudlånsordning	25.981	0	25.981
Udstedte obligationer	1.754	0	1.754
Afledte finansielle instrumenter	0	155	155
I alt finansielle passiver	36.157	155	36.312

Finansielle instrumenter indgår i balancen enten til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Ovenstående tabel opdeler for hver regnskabspost finansielle instrumenter efter værdiansættelsesmetode.

Noter

Mio. kr

Koncern

37. Oplysning om dagsværdi – fortsat

2009	Amortiseret kostpris	Dagsværdi	I alt
Finansielle aktiver			
Kassebeholdning og anfordrings- tilgodehavender hos centralbanker	3.924	0	3.924
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	3.974	0	3.974
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	22.062	-	22.062
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	-	1.011	1.011
Obligationer	0	3.055	3.055
Aktier mv.	3	1.567	1.570
Tabskaution fra Det Private Beredskab	5.791	0	5.791
Tabsgaranti fra staten vedrørende Roskilde Bank	6.604	0	6.604
Afledte finansielle instrumenter	0	120	120
I alt finansielle aktiver	42.358	5.753	48.111
Finansielle passiver			
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	2.471	0	2.471
Indlån og anden gæld	3.081	0	3.081
Lån via statens genudlånsordning	29.920	0	29.920
Udstedte obligationer	1.822	0	1.822
Afledte finansielle instrumenter	0	230	230
I alt finansielle passiver	37.294	230	37.524

Instrumenter indregnet til dagsværdi

Dagsværdien er det beløb, som et finansielt aktiv kan handles til mellem uafhængige parter. Hvis der eksisterer et aktivt marked, anvendes markedsprisen i form af en noteret pris eller priskvotering. Når et finansielt instrument er noteret i et marked, som ikke er aktivt, tager værdiansættelsen udgangspunkt i den seneste transaktionspris. Der korrigeres for efterfølgende ændringer i markedsforsholdene, bl.a. ved at inddrage transaktioner i lignende finansielle instrumenter, der vurderes gennemført ud fra normale forretningsmæssige overvejelser. For en række finansielle aktiver og forpligtelser findes der ikke et marked. I sådanne situationer anvendes i stedet en estimeret værdi, hvor der henses til nylige transaktioner i lignende instrumenter, og ud fra diskonterede betalingsstrømme eller andre anerkendte estimations- og vurderingsteknikker baseret på markedsbetingelser, der eksisterede på balancedagen. I de fleste tilfælde bygger værdiansættelsen i al væsentlighed på observerbare input. For så vidt angår koncernens værdiansættelse af noterede aktier i sektorvirksomheder, er anvendt kurser i forbindelse med afhændelse og kurser oplyst af Lokale Pengeinstitutter.

Koncernens pantebrevsbeholdning er værdiansat 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 særligt 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.

37. Oplysning om dagsværdi – fortsat

Modellens følsomhed overfor 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 31 mio. kr. (2009: 30 mio. kr.), hvilket hovedsageligt hidrører fra den fastforrentede del af porteføljen. Det skal nævnes, at modellen ikke tager hensyn til evt. førtidsindfrielse af pantebrevene. Muligheden herfor er svær at kvantificere set i lyset af kunden bonitet. En ændring i afkastkravet på 1 procentpoint vil medføre en værdiændring på 72 mio. kr. (2009: 75 mio. kr.) En ændring i den underliggende ejendomsværdi på 10 procent vil medføre en værdiændring på 86 mio. kr. (2009: 60 mio. kr.).

2010	Noterede priser	Observerbare input	Ikke observerbare input	I alt
Dagsværdi koncernen				
Finansielle aktiver				
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	0	0	1.048	1.048
Obligationer	1.733	154	27	1.914
Aktier mv.	381	1.033	0	1.414
Afledte finansielle instrumenter	0	88	0	88
I alt	2.114	1.275	1.075	4.464
Finansielle forpligtelser				
Afledte finansielle instrumenter	0	155	0	155
I alt	0	155	0	155
2009				
Dagsværdi koncernen				
Finansielle aktiver				
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	0	0	1.011	1.011
Obligationer	2.894	161	0	3.055
Aktier mv.	315	1.252	0	1.567
Afledte finansielle instrumenter	0	120	0	120
I alt	3.209	1.533	1.011	5.753
Finansielle forpligtelser				
Afledte finansielle instrumenter	0	230	0	230
I alt	0	230	0	230
Værdiansættelse af udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi			2010	2009
Primo			1.011	
Tilgang ved overtagelse af dattervirksomheder			69	1.331
Tilgang i årets løb			88	-81
Værdiregulering over resultatopgørelsen (note 7)			34	-239
Afsluttede sager			-154	0
Dagsværdi ultimo			1.048	1.011

Noter

Mio. kr.	Koncern			
----------	---------	--	--	--

38. Dagsværdi på balanceposter opgjort til amortiseret kostpris

Langt den overvejende del af koncernens tilgodehavender, udlån og inclån kan ikke overdrages uden kundernes 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 anførte dagsværdier er derfor behæftet med stor usikkerhed.

	Amortiseret kostpris	Dagsværdi	Amortiseret kostpris	Dagsværdi
	2010	2010	2009	2009
Finansielle aktiver				
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	8.365	8.365	3.924	3.924
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	2.300	2.300	3.974	3.974
Udlån og andre tilgodehavender	16.150	14.737	22.062	19.451
Aktier mv.	6	6	3	3
Tabskaution fra Det Private Beredskab	10.000	10.000	5.791	5.791
Tabsgaranti fra staten vedrørende Roskilde Bank	8.931	8.931	6.604	6.604
I alt finansielle aktiver	45.752	44.339	42.358	39.747
Finansielle passiver				
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	684	684	2.471	2.471
Inclån og anden gæld	7.738	7.738	3.081	3.081
Lån via statens genudlånsordning	25.981	26.292	29.920	30.270
Udstedte obligationer	1.754	1.752	1.822	1.822
I alt finansielle passiver	36.157	36.466	37.294	37.644

Mio. kr.	Koncern			
----------	---------	--	--	--

39. Afkast af finansielle instrumenter

	2010			2009		
	Aktiver og forpligtelser til kostpris	Aktiver og forpligtelser til dagsværdi	I alt	Aktiver og forpligtelser til kostpris	Aktiver og forpligtelser til dagsværdi	I alt
Afkast af finansielle instrumenter						
Renteindtægter	1.191	169	1.360	1.309	231	1.540
Renteudgifter	724	0	724	809	0	809
Netto renteindtægter	467	169	636	500	231	731
Udbytte af aktier mv.	0	5	5	0	3	3
Gebyrer og provisionsindtægter	655	9	664	123	43	166
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	637	7	644	41	2	43
Netto rente- og gebyrindtægter	485	176	661	582	275	857
Kursreguleringer	2	99	101	-1	-14	-15
Andre driftsindtægter	60	272	332	0	10	10
I alt	547	547	1.094	581	271	852

Hovedtal

Mio. kr	Finansiel Stabilitet A/S	
	2010	13.10.08 - 31.12.09*
Provisionsindtægter fra Det Private Beredskab	5.625	9.375
Netto rente- og gebyrindtægter i øvrigt	-91	122
Kursreguleringer	-68	-5
Andre driftsindtægter	19	17
Udgifter til personale og administration	74	35
Tab ved overtagelse af dattervirksomheder	2.921	9.775
Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender m.v	85	0
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder	-3.855	-2.589
Tabskaution fra Det Private Beredskab	4.209	5.791
Tabsgaranti fra staten vedrørende Roskilde Bank	2.327	6.604
Årets resultat	5.084	9.504
Udlån	1.683	1.929
Egenkapital	14.589	9.505
Aktiver i alt	42.879	39.633

* Første regnskabsår er 13.10.2008 – 31.12.2009

Nøgletal

Mio. kr	Finansiel Stabilitet A/S	
	2010	13.10.08 - 31.12.09*
Egenkapitalforrentning før skat	42%	199%
Egenkapitalforrentning efter skat	42%	199%
Indtjening pr. omkostningskrone	265%	265%

Nøgletallene er fastlagt i Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter m.fl.

Der er medtaget de for Finansiell Stabilitet relevante nøgletal.

Rente og valutakursrisiko er dækket via de stillede tabskautioner fra henholdsvis Det Private Beredskab og staten.

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt årsrapporten for Finansiell Stabilitet A/S for perioden 1. januar – 31. december 2010.

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 yderligere danske oplysningskrav til statslige aktieselskaber.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og

moderselskabets aktiver, forpligtelser, egenkapital og finansiell stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for perioden 1. januar – 31. december 2010. Endvidere er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 28. marts 2011

Direktion

Henrik Bjerre-Nielsen
adm. direktør

Bestyrelse:

Henning Kruse Petersen
formand

Jakob Brogaard
næstformand

Anette Eberhard

Flemming Hansen

Christian Th. Kjølbjerg

Birgitte Nielsen

Visti Nielsen

Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionæren i Finansiell Stabilitet A/S

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Finansiell Stabilitet A/S for perioden 1. januar – 31. december 2010, side 43-93. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter 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. Årsrapporten aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsregnskaber for statslige aktieselskaber.

Vi har i tilknytning til revisionen gennemlæst ledelsesberetningen side 3-42, der udarbejdes efter danske oplysningskrav for statslige aktieselskaber, og afgivet udtalelse herom.

Ledelsens ansvar

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og 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 til statslige aktieselskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og årsregnskab, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne. Ledelsen har endvidere ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med danske oplysningskrav for statslige aktieselskaber.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at koncernregnskabet og årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

København, den 28. marts 2011

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Flemming Brokhattingen
statsaut. revisor

Lars Rhod Søndergaard
statsaut. revisor

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af et koncernregnskab og årsregnskab, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af 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 2010 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for perioden 1. januar – 31. december 2010 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 øvrigt i overensstemmelse med danske oplysningskrav for statslige aktieselskaber.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til lov om finansiell virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen side 3-42. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte 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



Fra venstre: Visti Nielsen, Jakob Brogaard, Anette Eberhard, Henning Kruse Petersen, Birgitte Nielsen, Henrik Bjerre-Nielsen, Christian Th. Kjolbye og Flemming Hansen

Bestyrelse

Henning Kruse Petersen

- Formand for bestyrelsen
- Indtrådt i bestyrelsen i 2008
- Født 1947
- Direktør for 2KJ A/S

Formand for bestyrelsen for:

- A/S Det Østasiatiske Kompagni
- Roskilde Bank A/S
- Sund & Bælt Holding A/S
- A/S Storebæltsforbindelsen
- A/S Øresundsforbindelsen
- Femern Bælt A/S
- C.W. Obel A/S
- Erhvervsinvest Management A/S
- Den Danske Forskningsfond
- Scandinavian Private Equity Partners A/S
- Socié du Monde ApS.
- Øresundsbro Konsortiet

Næstformand for bestyrelsen for:

- Asgard Ltd.
- Skandinavisk Holding A/S
- Scandinavian Tobacco Group A/S

Medlem af bestyrelsen for:

- Scandinavian Private Equity A/S
- Hospitalejendomsselskabet A/S
- William H. Michaelsens Legat
- ØK's Almennyttige Fond.

Jakob Brogaard

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

Næstformand for bestyrelsen for:

- LR Realkredit A/S
- Roskilde Bank A/S

Medlem af bestyrelsen for:

- DONG Energy A/S

- O.W. Bunker & Trading A/S
- Newco Aep A/S
- Wrist Group A/S

Anette Eberhard

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

Christian Th. Kjolbye

- Indtrådt i bestyrelsen i 2008
- Født 1957
- Advokat, partner i Advokatfirmaet Plesner

Formand for bestyrelsen for:

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

**Medlem af bestyrelsen for:**

- Det Obelske Familiefond
- Grosserer Jørgen Rindom og Hustrus Fond
- Ida og Jørgen Rindoms Fond

Birgitte Nielsen

- Indtrådt i bestyrelsen i 2008
- Født 1963

Medlem af bestyrelsen for:

- Arkil A/S
- Buy Aid A/S
- Elitefacilitetsudvalget
- Gigtforeningen A/S
- Novenco A/S
- Storebrand ASA

Visti Nielsen

- Indtrådt i bestyrelsen i 2008
- Født 1942

Medlem af bestyrelsen for:

- Dansk Erhvervsprojekt A/S
- EBH Bank A/S
- Jyske Banks Almennyttige Fond
- Jyske Banks Almennyttige Fond Holdingselskab A/S
- Jyske Banks Medarbejderfond
- Jyske Banks Medarbejderfond Holdingselskab A/S
- Roskilde Bank A/S

Flemming Hansen

- Indtrådt i bestyrelsen i 2010
- Født 1944

Direktion**Henrik Bjerre-Nielsen**

- Administrerende direktør
- Tiltrådt 2008
- Født 1955

Medlem af bestyrelsen for:

- Tænk - Mer A/S

Selskabsoplysninger

Finansiel Stabilitet A/S

Amaliegade 3-5, 5
1256 København K

Telefon: 70 27 87 47

Telefax: 33 93 13 33

Hjemmeside: www.finansielstabilitet.dk

E-mail: mail@finansielstabilitet.dk

CVR-nr.: 30515145

Stiftet: 13. oktober 2008

Hjemsteds-

kommune: København

Bestyrelse

Henning Kruse Petersen (formand)

Jakob Brogaard (næstformand)

Anette Eberhard

Christian Th. Kjølbye

Birgitte Nielsen

Visti Nielsen

Flemming Hansen

Direktion

Henrik Bjerre-Nielsen

Revision

KPMG

Statsautoriseret

Revisionspartnerselskab

Borups Allé 177

2000 Frederiksberg



Finansiel Stabilitet A/S

Amaliegade 3-5, 5
1256 København K

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