

FS Finans III A/S

CVR nr. 32 32 15 77



Årsrapport for 2014

4. regnskabsperiode

1. januar - 31. december 2014

Årsrapport er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsamling

Den 7. april 2015

Dirigent

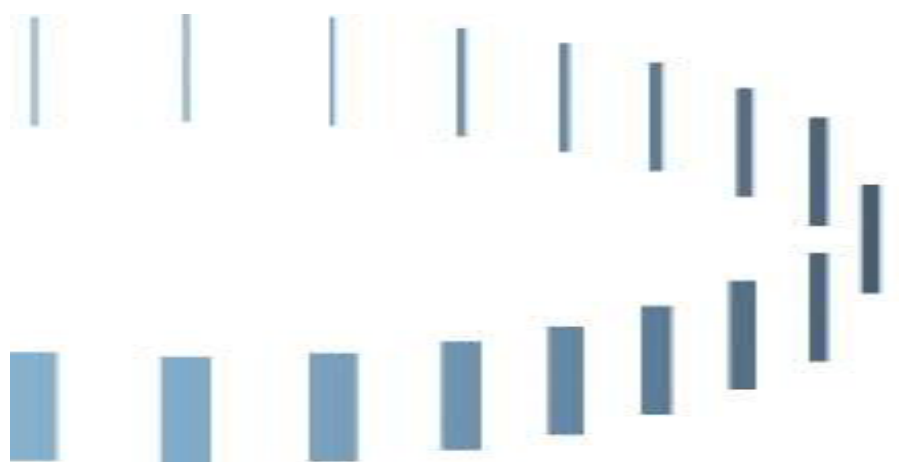
Indhold

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal	3
Beretning årsrapport 2014	4

Regnskab

Resultatopgørelse	6
Balance	7
Egenkapitalopgørelse	9
Noter	10
Ledelsespåtegning	22
Den uafhængige revisors erklæringer	23
Selskabsoplysninger	24



FS Finans III A/S
Kalvebod Brygge 43
1560 København V
Telefon: 70 27 87 47
www.finansielstabilitet.dk
E-mail: mail@finansielstabilitet.dk

Hoved- og nøgletal

(1.000 kr.)

	2014	2013	2012	2011 *)
Netto rente- og gebyrindtægter	59.191	75.286	193.841	369.169
Kursreguleringer	28.470	-18.585	-91.400	-126.626
Andre driftsindtægter	288.549	773.230	596.379	553.594
Resultat før omkostninger	376.210	829.931	698.820	796.137
Årets resultat før skat	81.773	19.687	153.450	166.234
Skat	81.719	-1.649	38.659	38.654
Årets resultat	54	21.336	114.791	127.580
Balance	2014	2013	2012	2011
Udlån	700.430	1.753.091	3.176.329	6.736.959
Aktiver i alt	1.696.706	2.157.088	5.038.686	13.278.105
Egenkapital	554	21.836	554.791	1.327.580
Nøgletal				
Soliditetsgrad	0,03	1,0	11,0	10,0
Kreditrisici				
Akkumuleret nedskrivningsprocent	74,1	53,1	20,3	9,1
Årets nedskrivningsprocent	-7,3	13,2	7,7	3,6
Årets udlånsvækst	-60,1	-44,8	-52,9	-49,9
 Antal medarbejdere omregnet til heltid ultimo	 1	 1	 39	 140

*) Omfatter perioden 4. februar - 31. december 2011

Beretning

Kort om FS Finans III A/S

FS Finans III er et 100 % ejet datterselskab af Finansiell Stabilitet A/S og indgår i Finansiell Stabilitets koncernregnskab.

Hovedaktivitet

FS Finans III's formål er at sikre det bedst mulige økonomiske udbytte af afviklingen af de aktiviteter, der i 2011 er overtaget fra Amagerbanken A/S.

Selskabets resterende kundeportefølje består af forskellige typer erhvervs-kunder, herunder ejendomsselskaber og kommanditselskaber. Fælles for disse kunder er, at de ikke umiddelbart har kunnet overflytte deres engagementer til et andet pengeinstitut.

Resultat for 2014

FS Finans III fik et overskud på 54 t. kr. efter skat, svarende til det lovbestemte afkastkrav, som Finansiell Stabilitet skal have af den indskudte egenkapital. Resultatet fremkommer ved en købesumregulering på 461 mio. kr. og afspejler et resultat før købesumsregulering på 542 mio.kr. Det positive resultat skyldes primært tilbageførte nedskrivninger, tilbagebetaling af tidligere betalt lønsumsafgift, kursreguleringer m.v.

Netto rente- og gebyrindtægter udgør 59 mio. kr. mod 75 mio.kr. i 2013. Kursreguleringer udgør en gevinst på 28 mio. kr. primært som følge af afhændelse af aktier i Nets. Andre driftsindtægter udgør 289 mio. kr., hvoraf størstedelen kan henføres til tilbageførte hensættelser samt indtægtsførsel af underkurs på overtagne udlån med 45 mio. kr.

Udgifter til personale og administration udgør 46 mio. kr. mod 114 mio. kr. i 2013. Faldet skyldes mindre aktiviteter i FS Finans III med deraf faldende omkostninger til bl.a. SLA. Administrationen af selskabet er outsourcet til Finansiell Stabilitet. Omkostningerne er endvidere påvirket af modtagen refusion på 24 mio. kr. vedrørende lønsumsafgift fra tidligere år.

Omkostningsniveauet i selskabet er af flere årsager ikke direkte sammenligneligt med andre selskaber af tilsvarende størrelse. Selskabets formål er afvikling af overtagne engagementer og balancens sammensætning adskiller sig fra andre selskabers.

Nedskrivninger på udlån m.v. udgør -229 mio. kr., som primært består af nedskrivninger og hensættelser i året på 185 mio. kr. og tilbageførsel af nedskrivninger og hensættelser tidligere år på 440 mio. kr. Når der herudover korrigeres for indtægtsførselen af underkurs på de overtagne engagementer på 45 mio. kr. har der netto været tale om en positiv værdikorrektion på udlånsengagementerne på 274 mio. kr.

Overskuddisponering

Selskabets ledelse indstiller til generalforsamlingen, at der udbetales udbytte svarende til årets overskud med i alt 54 tkr.

Balance

Balancen er i årets løb faldet fra 2.157 mio. kr. ultimo 2013 til 1.696 mio. kr. ultimo 2014. Den primære årsag hertil er afvikling af udlånsengagementer hvor udlån er reduceret fra 1.753 mio. kr. i 2013 til 700 mio. kr. i 2014.

Købesumsreguleringen er øget med 461 mio. kr. og udgør 1.499 mio. kr. Baseret på oplysninger fra kurator vil en udlodning af dette beløb svare til en dividendeforøgelse fra de nuværende 84,4% til omkring 90%.

Kapital og likviditet

FS Finans III har adgang til lånefacilitet i Finansiell Stabilitet. Ved udgangen af 2014 er der ikke trukket herpå medens der ved udgangen af 2013 var en gæld på 494 mio. kr.

Selskabets egenkapital udgør 554 tkr. pr. 31. december 2014 før udlodning, svarende til en soliditet på 0,03 %. Dette skal ses i lyset af, at købesumsreguleringen de facto udgør en del af selskabets kapitalgrundlag. Selskabets egenkapital og købesumsreguleringen har tilsammen en størrelse, der svarer til 88%.

Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning

Der er ikke indtruffet hændelser efter periodens afslutning, som efter ledelsens opfattelse forrykker vurderingen af årsrapporten.

Forventninger til 2015

Forventningerne til resultatet for året 2015 er, at dette vil svare til Finansiell Stabilitets afkastkrav, og således udgøre EU's basisrente plus 10 procentpoint af den aktuelle indskudte kapital.

Risici og usikkerheder

De væsentligste risikofaktorer er selskabets resterende kreditportefølje, der endnu ikke er afhændet, sektoraktier og øvrige værdipapirer, resterende ejendomsaktiviteter og eventuelle retssager og tvister. Selskabet er yderligere eksponeret mod operationelle risici. På den tilbageværende kreditportefølje er den væsentligste del af engagementerne kendetegnet ved svaghedstegn. Hovedparten af sikkerhederne er relateret til ejendomme og eventuelle fald i ejendomsværdierne vil kunne påvirke nedskrivningers størrelse og dermed de bogførte værdier.

Transaktioner med nærtstående

Selskabet har transaktioner med moderselskabet Finansiell Stabilitet og søsterselskabet FS Finansselskabet. Transaktionerne omfatter finansiering af selskabet. Desuden har FS Finans III indgået en outsourcingaftale med Finansiell Stabilitet, der varetager administrationen af selskabet. Ydelserne afregnes på vilkår i overensstemmelse med blandt andet EU's regler, på markedsmæssige vilkår eller omkostningsdækket basis.

FS Finans III har afgivet støtteerklæring til datterselskabet FS Ejendomsselskab III A/S, og har i 2014 eftergivet sit tilgodehavende på 232 mio. kr. i dette selskab. Selskabet vil endvidere tilføre yderligere likviditet, såfremt dette måtte være nødvendigt.

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)

	Note	2014	2013
Renteindtægter	2	58.013	100.086
Renteudgifter	3	2.082	27.835
Netto renteindtægter		55.931	72.251
Udbytte af aktier m.v.		2.359	2.188
Gebyrer og provisionsindtægter		1.117	1.697
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		216	850
Netto rente- og gebyrindtægter		59.191	75.286
Kursreguleringer	4	28.470	-18.585
Andre driftsindtægter	5	288.549	773.230
Udgifter til personale og administration	6	45.736	113.904
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	9	1.987	2.592
Andre driftsudgifter		461.809	136.099
Nedskrivninger på udlån m.v.	7	-229.383	550.365
Resultat af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder		-14.288	-7.284
Årets resultat før skat		81.773	19.687
Skat af årets resultat	8	81.719	-1.649
Årets resultat		54	21.336
Forslag til resultatdisponering:			
Foreslået udbytte		54	21.336
I alt		54	21.336

Balance

(1.000 kr.)

	Note	2014	2013
AKTIVER			
Anlægsaktiver			
Materielle anlægsaktiver			
Øvrige materielle aktiver	9	2.284	4.958
Materielle anlægsaktiver i alt		2.284	4.958
Finansielle anlægsaktiver			
Kapitalandele i associerede selskaber		10.400	11.900
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		20.754	1.365
Finansielle anlægsaktiver i alt	10	31.154	13.265
Anlægsaktiver i alt		33.438	18.223
Omsætningsaktiver			
Tilgodehavender			
Udlån til amortiseret kostpris	11	700.430	1.753.091
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder		587.425	67.819
Udskudt skatteaktiv		0	20.243
Andre tilgodehavender	12	107.677	123.474
Tilgodehavender i alt		1.395.532	1.964.627
Værdipapirer			
Obligationer til dagsværdi		0	2.400
Aktier m.v		203.492	107.600
Værdipapirer i alt		203.492	110.000
Likvide beholdninger			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		64.244	64.238
Likvide beholdninger i alt		64.244	64.238
Omsætningsaktiver i alt		1.663.268	2.138.865
Aktiver i alt		1.696.706	2.157.088

Balance

(1.000 kr.)

	Note	2014	2013
PASSIVER			
Egenkapital			
Virksomhedskapital		500	500
Foreslået udbytte		54	21.336
Egenkapital i alt	13	554	21.836
Hensatte forpligtelser			
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser		0	0
Hensættelse til tab på garantier		17.068	33.094
Hensat til udskudt skat		0	0
Købesumsregulering	15	1.498.636	1.037.658
Andre hensatte forpligtelser		76.049	213.510
Hensatte forpligtelser i alt	14	1.591.753	1.284.262
Gældsforpligtelser			
Langfristede gældsforpligtelser			
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris		0	1.736
Langfristede gældsforpligtelser i alt		0	1.736
Kortfristede gældsforpligtelser			
Gæld til kreditinstitutter		19	22.152
Gæld til tilknyttede virksomhed		1.228	705.153
Aktuelle skatteforpligtelser		50.024	58.710
Anden gæld	16	52.517	62.398
Periodeafgrænsningsposter		611	841
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		104.399	849.254
Gældsforpligtelser i alt		104.399	850.990
Passiver i alt		1.696.706	2.157.088
Eventualforpligtelser			
Garantier mv.	17	56.816	118.893
Andre eventualforpligtelser		0	7.410
Eventualforpligtelser i alt		56.816	126.303

Egenkapitaloppgørelse

(1.000 kr.)

	Virksomheds- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2012	100.000	1.100.000	0	1.200.000
Overført jf. overskudsdisponering	0	-760.000	114.791	-645.209
Egenkapital 31. december 2012	100.000	340.000	114.791	554.791
Kapitalnedsættelse	99.500	340.000	0	439.500
Udloddet udbytte	0	0	114.791	114.791
Overført jf. overskudsdisponering	0	0	21.336	21.336
Egenkapital 31. december 2013	500	0	21.336	21.836
Udloddet udbytte	0	0	21.336	21.336
Overført jf. overskudsdisponering	0	0	54	54
Egenkapital 31. december 2014	500	0	54	554

Noter

Note 1

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsregnskabet for FS Finans III, dækkende perioden 1. januar til 31. december 2014 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder. Opstillingen af resultatopgørelsen er på visse punkter fraveget fra skemakravet på grund af selskabets finansielle karakter. Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til 2013.

Koncernregnskab

I henhold til årsregnskabslovens § 112, stk. 1, aflægges ikke koncernregnskab, da selskabet indgår i koncernregnskabet for Finansiell Stabilitet. Koncernregnskabet kan findes på www.finansiellstabilitet.dk i menu under "Nyheder og presse" og "Års- og delårsrapporter."

Segmentoplysninger

Selskabet har ikke forretningssegmenter eller geografiske segmenter, som afviger indbyrdes, hvorfor der ikke gives segmentoplysninger.

Regnskabsmæssige skøn og usikkerhed

Ved opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræves skøn over, hvordan fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser på balancedagen. 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 unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå.

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 regnskabet vedrører:

- måling af udlån og garantier til amortiseret kostpris
- måling af hensatte forpligtelser, herunder kontraktlige forpligtelser vedrørende tabsgivende
- kontrakter samt vurdering af eventuelle tvister.

Måling af udlån og garantier til amortiseret kostpris

Ved måling af selskabets engagementer er der betydelige skøn forbundet med kvantificeringen af risikoen for, at debitor ikke kan honorere alle fremtidige betalinger. Såfremt det kan fastslås, at ikke alle fremtidige betalinger vil blive modtaget, er fastlæggelsen af størrelsen af de forventede betalinger, herunder realisationsværdier af sikkerheder og forventede dividendeudbetalinger fra boer, også undergivet væsentlige skøn. For hensættelser til tab på garantier er det tillige forbundet med usikkerhed at fastslå, i hvilket omfang garantien vil blive effektiv ved et økonomisk sammenbrud hos garantirekvirenten.

Ved måling af selskabets sikkerheder med pant i helt eller delvist udlejede erhvervsjendomme eller boligejendomme er afkastkrav en af de væsentligste forudsætninger, som selskabet anvender. Der er særlig usikkerhed ved måling af sikkerheder i disse ejendomme. Værdien af ejendomme fastsættes på grundlag af en vurdering af det forrentningskrav (afkastkrav), som en investor forventes at ville stille til en ejendom i den pågældende kategori ud fra drøftelser blandt andet med ejendomsmæglere sammenholdt med konstaterede markedserfaringer.

Hvor der foreligger objektiv indikation for værdiforringelse har selskabet udarbejdet betalingsrækker i overensstemmelse med gældende regnskabsstandarder. Betalingsrækkerne er baseret på de forventede pengestrømme. Usikkerheder knytter sig særligt til startforrentningskrav og til kundens finansieringsomkostning, og hvor denne er variabel, i hvor stort omfang stigende renter vil påvirke ejendommens likviditet og debtors betalingsevne.

Måling af hensatte forpligtelser, herunder kontraktlige forpligtelser vedrørende tabsgivende kontrakter samt vurdering af eventuelle tvister m.v.

Hensatte forpligtelser omfatter blandt andet tabsgivende kontrakter og hensættelser til tab på retstvister. Selskabet er som led i overtagelsen af aktiviteterne fra Amagerbanken Aktieselskab indtrådt i en række kommercielle aftaler, der kan medføre, at disse bliver tabsgivende afhængigt af forløbet af afviklingen af selskabets aktiviteter, ligesom der kan være usikkerhed omkring de forpligtelser, som de indgående aftaler påfører selskabet. Vurderingen af disse aftaler og deres fremtidige indvirkning er forbundet med usikkerhed.

Selskabet er endvidere part i en række retstvister.

Opgørelsen af mulige tab, der måtte opstå i forbindelse med en tvist, er i sagens natur vanskelig i betragtning af kompleksiteten af de involverede forhold og lovgivningen. Ledelsens skøn over hensættelser er baseret på den tilgængelige viden om sagernes faktiske indhold samt juridiske vurdering heraf. Det følger af retstvisters natur, at udfald heraf er behæftet med betydelig usikkerhed.

Modregning

Finansielle aktiver og forpligtelser modregnes alene, når selskabet har en juridisk ret til at modregne de indregnede beløb og samtidig har til hensigt at nettoafregne eller realisere aktivet og indfri forpligtelsen samtidig.

Omregning af fremmed valuta

Årsrapporten præsenteres i danske kroner, som også er selskabets funktionelle valuta. Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Ændringer i dagsværdi indregnes løbende i resultatopgørelsen.

Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender og anden gæld.

Resultatopgørelse

Netto rente- og gebyrindtægter

Renteindtægter og renteudgifter indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører. Gebyrindtægter og lignende indtægter, som udgør en integreret del af et udlåns effektive forrentning, indregnes over løbetiden med den effektive rente for det pågældende udlån. Indtægtsførelse af renter på udlån med individuel nedskrivning for værdiforringelse sker på baggrund af den nedskrevne værdi.

Udgifter til personale og administration

Udgifter til personale og administration vedrører overvejende SLA-aftale med Finansiell Stabilitet A/S samt tilbagebetaling af tidligere års lønsumsafgift.

Andre driftsindtægter og -udgifter

Andre driftsindtægter og andre driftsudgifter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af materielle anlægsaktiver samt levering af serviceydelser fra koncernforbundne selskaber, samt indtægtsførelse af købesumsregulering i det omfang dette er nødvendigt for at sikre aktionæren afkast på egenkapitalen.

Nedskrivninger på udlån

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender omfatter konstaterede og urealiserede tab på udlån, hvor der er indtrådt objektiv indikation for værdiforringelse.

Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

Selskabsskat og udskudt skat

FS Finans III er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af Finansiell Stabilitet koncernens danske dattervirksomheder. Finansiell Stabilitet er skattefritaget og indgår ikke selv i sambeskatningen.

Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet, og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

FS Ejendomsselskab A/S er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle 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 fra administrationsselskabet, svarende til skatteværdien af de udnyttede underskud (fuld fordeling). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Årets skat, som består af periodens aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til periodens resultat, og direkte i anden totalindkomst med den del, der kan henføres til bevægelser direkte i anden totalindkomst.

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og den skattesats, der vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatsen indregnes i resultatopgørelsen. 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.

Balance

Materielle aktiver

Øvrige materielle aktiver måles til kostpris fratrukket akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over aktivernes forventet brugstid som maksimalt udgør 5 år.

Fortjeneste og tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsudgifter.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode efter årsregnskabslovens § 43 a eller en eventuel lavere genindvindingsværdi. Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder med regnskabsmæssigt negativ indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nettopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vises som reserve for nettopskrivning efter den indre værdis metode i egenkapitalen i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for FS Finans III, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Udlån og andre tilgodehavender

Udlån og andre tilgodehavender består af udlån til kunder og pantebreve.

Udlån og andre tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der ved første indregning måles til hovedstolen, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi med tillæg af direkte henførbare transaktionsomkostninger og med fradrag af modtagne gebyrer og provisioner, som er direkte forbundet med udstedelsen af lånet. Efterfølgende måles udlån til amortiseret kostpris efter den effektive rentes metode.

Overtagne udlån måles til dagsværdien på overtagelsestidspunktet og derefter til amortiseret kostpris.

På udlån og grupper af udlån, hvor der er konstateret objektiv indikation for værdiforringelse på grund af begivenheder, der er indtruffet efter første indregning, opgøres amortiseret kostpris på baggrund af forventede fremtidige betalingsstrømme.

Nedskrivninger på individuelt vurderede udlån foretages, hvor der er indtruffet objektiv indikation for, at udlånet er værdiforringet, og den eller de pågældende begivenheder har indvirkning på størrelsen af de forventede fremtidige betalinger fra udlånet. De forventede fremtidige betalinger er opgjort med udgangspunkt i det mest sandsynlige udfald ved realisation af sikkerheder og modtagelse af eventuelle dividender til nedbringelse af lånet.

Nedskrivningen beregnes som forskellen mellem udlånets regnskabsmæssige værdi og nutidsværdien af de forventede betalinger på udlånet inklusiv den skønnede realisationsværdi af eventuelle sikkerheder. Til beregning af nutidsværdien anvendes den fastsatte effektive rente på udlånet.

En eller flere af følgende begivenheder skal være indtruffet før der foreligger objektiv indikation for værdiforringelse:

- låntager overholder ikke sine forpligtelser overfor selskabet
- låntager bevilges lempelser i lånevilkårene som følge af økonomiske vanskeligheder
- låntager er i betydelige økonomiske vanskeligheder
- det er sandsynligt, at låntager vil gå konkurs eller på anden vis blive genstand for en økonomisk rekonstruktion.

Såfremt uudnyttede tilsagte kreditter og garantier vurderes at have en kreditrisiko, indgår disse i ovennævnte test for nedskrivningsbehov. Nedskrivninger på uudnyttede tilsagte kreditter og garantier indregnes under hensatte forpligtelser.

Udlån, hvorpå der ikke er foretaget individuelle nedskrivninger, indgår i en gruppevis vurdering af nedskrivningsbehovet. I vurderingen inddrages blandt andet:

- tid porteføljen har været kendt i FS Finans III regi
- kendskab til porteføljen
- ændringer i debitorernes betalingsevne
- den makroøkonomiske udvikling.

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

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

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

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

Andre tilgodehavender

Posten omfatter blandt andet positive markedsværdier af spotforretninger og afledte finansielle instrumenter, som måles såvel ved første indregning, som ved efterfølgende indregning til dagsværdi. Øvrige tilgodehavender, herunder tilgodehavende renter, måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til amortiseret kostpris.

Periodeafgrænsningsposter, aktiv

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter indregnes og måles såvel ved første indregning, som ved efterfølgende indregning til kostpris.

Værdipapirer

Børnnoterede værdipapirer indregnes til dagsværdien på afregningsdagen. Dagsværdien måles til de på balancedagen opgjorte slutkurser. I et mindre aktivt eller i et inaktivt marked kan dagsværdien dog måles på baggrund af modeller m.v. Obligationer med fast udløbstidspunkt, som ikke prisfastsættes på et aktivt marked, som selskabet har til hensigt og er i stand til at holde til udløb, klassificeres som udlån og andre tilgodehavender. Disse tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Likvide beholdninger

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Egenkapital - 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.

Købesumsregulering

I henhold til betinget overtagelsesaftale af 5. februar 2011 mellem Amagerbanken under konkurs og Finansiell Stabilitet skal vederlaget for de overtagne aktiviteter forhøjes i det omfang et overskud ved afvikling af Amagerbanken under konkurs overstiger en fast forrentning af den indskudte kapital.

En eventuel forhøjelse (købesumsregulering) er udtryk for, at kreditorerne i Amagerbanken under konkurs med en vis sandsynlighed kan modtage yderligere dividende fra konkursboet. Optionen måles ved første og efterfølgende indregning til dagsværdi, og ændringer i værdien indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter/-udgifter.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger i forbindelse med retssager, ankenævnsager, garantier, uudnyttede uigenkaldelige kreditrammer, personaleydelse m.v. samt forpligtelser opstået ved overtagelse af den tidligere Amagerbankens aktiviteter.

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer.

Når det er sandsynligt, at en garanti vil medføre et træk på selskabets økonomiske ressourcer, foretages der hensættelser.

Hensatte forpligtelser måles til nettorealisationseværdi ud fra ledelsens bedste skøn til det beløb, hvormed forpligtelsen forventes af kunne indfries til. Hvis opfyldelse af forpligtelsen tidsmæssigt forventes at ligge langt ude i fremtiden, måles forpligtelsen til dagsværdi.

Der er indgået aftale om købesumsregulering med konkursboet efter Amagerbanken under konkurs, som giver mulighed for regulering af overdragelsessummen såfremt afviklingen af selskabets virksomhed giver et afkast til Finansiell Stabilitet, som overstiger et normalt markedsmæssigt afkast under hensyn til risiko. Hensættelser til pensioner er opgjort og indregnet ud fra en aktuariemæssig beregning. Posten vedrører herudover fratrædelsesgodtgørelser og andre personaleforpligtelser.

Hensættelse til retssager er hensat ud fra en vurdering af risikoen i de enkelte tilfælde.

Andre hensættelser til forpligtelser udgøres af hensættelser til tilsagte uudnyttede kreditmaks.

Selskabsskat 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 acontoskatter.

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.

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

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden. Finansielle forpligtelser indregnes/ophører med at være indregnet i balancen på afregningsdagen.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

Under andre passiver indgår blandt andet negative markedsværdier af spotforretninger og afledte finansielle instrumenter, som måles såvel ved første indregning, som ved efterfølgende indregning til dagsværdi.

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under passiver, omfatter forudbetalte indtægter.

Periodeafgrænsningsposter indregnes og måles såvel ved første indregning, som ved efterfølgende indregning til kostpris.

Eventualforpligtelser

Eventualforpligtelser omfatter mulige forpligtelser, der hidrører fra tidligere begivenheder, og hvis eksistens er afhængig af, at der indtræder fremtidige usikre begivenheder, som ikke er under selskabets fulde kontrol.

Der oplyses om eventualforpligtelser, som kan, men sandsynligvis ikke vil, kræve et træk på virksomhedens ressourcer, eller forpligtelsens størrelse ikke kan måles pålideligt.

Nøgletal

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2010".

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Soliditetsgrad	=	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Akkumuleret nedskrivningsprocent	=	$\frac{\text{Akkumulerede nedskrivninger} \times 100}{\text{Udlån} + \text{garantier} + \text{nedskrivninger m.v.}}$
Årets nedskrivningsprocent	=	$\frac{\text{Årets nedskrivninger} \times 100}{\text{Udlån} + \text{garantier} + \text{nedskrivninger m.v.}}$
Årets udlånsvækst	=	$\frac{\text{Fald i udlån fra primo året til ultimo året} \times 100}{\text{Udlån primo}}$

Noter

(1.000 kr.)

	2014	2013
2 Renteindtægter		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	106	53
Udlån og andre tilgodehavender	56.758	92.282
Tilknyttede virksomheder	1.962	9.712
Obligationer	88	1.369
Afledte finansielle instrumenter i alt	-957	-3.561
- Valutakontrakter	-1.062	-2.874
- Rentekontrakter	105	-687
Øvrige renteindtægter	55	230
I alt renteindtægter	58.013	100.086
3 Renteudgifter		
Kreditinstitutter og centralbanker	0	830
Udstedte obligationer	85	2.802
Tilknyttede virksomheder	1.978	17.413
Øvrige renteudgifter	18	6.790
I alt renteudgifter	2.082	27.835
4 Kursreguleringer		
Obligationer	826	-4.529
Aktier m.v.	28.134	-2.747
Valuta	24.178	-5.394
Valuta-, rente-, aktie-, råvare- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter	-24.666	3.327
Øvrige aktiver	-1	-9.242
I alt kursreguleringer	28.470	-18.585
5 Andre driftsindtægter		
Indtægtsførsel af dagsværdiregulering	45.083	683.172
Regulering hensættelse til retssager, tvister m.v.	12.000	68.437
Overskud ved salg af driftsmidler og ejendomme	2.143	4.954
Konkursregulering af krav m.v.	214.592	0
Øvrige poster	14.730	16.667
I alt andre driftsindtægter	288.549	773.230

	2014	2013
6 Udgifter til personale og administration		
Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion		
Direktion	0	334
I alt	0	334
Personaleudgifter		
Lønninger	0	1.683
Pensioner	0	1.349
Udgifter til social sikring og refusioner *)	-21.900	773
I alt	-21.900	3.805
*) Modtaget refusion i 2014 af tidligere betalt lønsumsafgift.		
Øvrige administrationsudgifter	67.636	109.765
I alt udgifter til personale og administration	45.736	113.904
Gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede udgør i regnskabsperioden	1	8
Antal beskæftigede ultimo	1	1
Direktion og bestyrelse ultimo 2014 modtager vederlag fra moderselskaber Finansiell Stabilitet A/S		
7 Nedskrivninger på udlån m.v.		
Nedskrivninger i årets løb, individuelle	180.229	390.808
Nedskrivninger i årets løb, gruppevise	0	165.000
Tilbageførsel af nedskrivninger tidligere år, individuelle	291.090	58.309
Tilbageførsel af nedskrivninger tidligere år, gruppevise	109.000	0
Tab uden forudgående nedskrivning/hensættelse	63.517	98.017
Indgået på tidligere individuelt afskrevne fordringer	20.623	35.444
Tilbageført hensættelse til retssager m.v.	0	0
Rente af nedskrevne udlån	17.270	22.349
Hensættelser i årets løb finansielle instrumenter m.v.	0	0
Hensættelser i årets løb, individuelle og gruppevise	4.563	12.642
Tilbageførsel af hensættelser tidligere år, individuelle og gruppevise	39.710	0
I alt nedskrivninger på udlån m.v.	-229.383	550.365
Individuelle nedskrivninger på udlån		
Akkumulerede individuelle nedskrivninger primo	1.930.874	822.000
Nedskrivninger i årets løb	180.229	390.808
Tilbageførsel af nedskrivninger tidligere år	310.711	58.309
Anden tilgang/amortisering af underkurs	743.260	932.774
Tabt nedskrivninger tidligere år	280.366	156.399
Akkumulerede individuelle nedskrivninger ultimo	2.263.286	1.930.874
Gruppevise nedskrivninger på udlån		
Akkumulerede nedskrivninger primo	165.000	0
Nedskrivninger i årets løb	0	165.000
Tilbageførsel af nedskrivninger tidligere år	109.000	0
Akkumulerede gruppevise nedskrivninger ultimo	56.000	165.000
I alt nedskrivninger på udlån m.v.	2.319.286	2.095.874

7 Nedskrivninger på udlån m.v. - fortsat**Hensættelse til tab på garantier****Individuelle hensættelser**

Akkumulerede individuelle hensættelser primo	30.094	20.452
Hensættelser i årets løb	0	9.642
Tilbageførsel af hensættelser tidligere år	19.826	0
Akkumulerede individuelle hensættelser ultimo	10.268	30.094

Gruppevise hensættelser

Akkumulerede gruppevise hensættelser primo	3.000	0
Hensættelser i årets løb	3.800	3.000
Akkumulerede gruppevise hensættelser ultimo	6.800	3.000

I alt hensættelse til tab på garantier	17.068	33.094
---	---------------	---------------

8 Skat

Aktuel skat af årets indkomst	0	58.710
Regulering af tidligere års beregnede skat	61.476	-2.483
Ændring af udskudt skat	20.243	-57.876
I alt	81.719	-1.649

Administrationselskabet FS Ejendomselskab A/S har på vegne af de sambeskattede selskaber i koncernen opnået genoptagelse af selvangivelserne for indkomstårene 2011, 2012 og 2013. Genoptagelsen har medført en efterbetaling af skat på 61,5 mio.kr.

9 Øvrige materielle aktiver

Kostpris primo	14.651	30.006
Afgang	8.275	15.355
Kostpris ultimo	6.376	14.651

Af- og nedskrivninger primo	9.693	18.958
Årets afskrivninger	1.987	2.592
Tilbageførte af- og nedskrivninger	7.588	11.857
Af- og nedskrivninger ultimo	4.092	9.693

Regnskabsmæssig værdi af materielle anlægsaktiver	2.284	4.958
--	--------------	--------------

I øvrige materielle aktiver indgår operationelle leasingaftaler med selskabet som leasinggiver	1.969	4.625
--	-------	-------

10 Finansielle anlægsaktiver

FS Finans III ejer følgende dattervirksomheder og associerede selskaber:

	Hjemsted	Ejerandel
FS Ejendomsselskab III A/S	København	100,00%
Mols-Linien A/S	Aarhus	27,30%

11 Udlån og andre tilgodehavender

Brutto udlån og andre tilgodehavender	3.780.778	5.999.066
Underkurs (fra anskaffelse)	761.062	2.150.101
Nedskrivninger	2.319.286	2.095.874
Netto udlån og andre tilgodehavender i alt	700.430	1.753.091

12 Andre tilgodehavender

Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	15.223	21.652
Tilgodehavende renter	0	5
Dividendekrav Nykredit	65.871	65.871
Øvrige tilgodehavender	26.583	35.945
I alt andre tilgodehavender	107.677	123.474

13 Egenkapital

Finansiel Stabilitet A/S, der har hjemsted i København, ejer 100 % af kapitalen. Regnskabet for FS Finans III indgår i koncernregnskabet for Finansiell Stabilitet, Kalvebod Brygge 43, 1560 København V. Selskabets aktiekapital udgør 31.12.2014 500 tkr. fordelt på aktier af 1 kr. Aktiekapitalen er ikke opdelt i klasser.

De seneste 3 års ændringer af virksomhedskapitalen specificeres således:

	2014	2013	2012	2011
Saldo 1. januar	500	100.000	100.000	100.000
Kapitalnedsættelse	0	-99.500	0	0
31. december	500	500	100.000	100.000

	2014	2013
14 Hensatte forpligtelser		
Hensættelse til pensioner og lignende forpligtelser		
Saldo primo	0	79
Tilbageført	0	79
I alt	0	0
Hensættelse til tab på garantier		
Saldo primo	33.094	20.452
Tilgang	3.800	12.642
Tilbageførsel af hensættelser tidligere år	19.826	0
I alt	17.068	33.094
Hensættelse til udskudt skat		
Saldo primo	0	37.632
Tilbageført	0	37.632
I alt	0	0
Hensat til retssager		
Saldo primo	78.953	185.782
Tilgang	0	53.188
Forbrugt	491	38.392
Tilbageført	16.918	121.625
I alt	61.544	78.953
Andre hensatte forpligtelser		
Saldo primo	134.557	93.167
Tilgang	3.400	50.556
Forbrugt	44.003	8.155
Tilbageført	79.449	1.011
I alt	14.505	134.557
Hensatte forpligtelser i alt	93.117	246.604
15 Købesumsregulering		
Saldo primo	1.037.658	864.810
Regulering til købesum	460.978	135.610
Anden regulering	0	37.238
I alt	1.498.636	1.037.658
16 Anden gæld		
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	21.328	17.604
Skyldige renter og provisioner	22	52
Hensat kurator	18.300	0
Øvrig gæld	12.867	44.742
I alt anden gæld	52.517	62.398

	2014	2013
17 Ikke-balanceførte poster		
Eventualforpligtelser		
Tabsgarantier for realkreditudlån	49.123	70.959
Øvrige garantier	24.762	81.028
Hensættelser til tab	17.068	33.094
	56.816	118.893
Andre eventualforpligtelser		
Afviklingsforpligtelse Værdipapircentralen	0	7.410
I alt	56.816	126.303

18 Nærtstående parter

Finansiel Stabilitet A/S, med hjemsted i København, ejer den samlede aktiekapital i FS Finans III A/S. FS Finans III indgår i Finansiell Stabilitets koncernregnskab. Som nærtstående parter anses Finansiell Stabilitet samt dette selskabs tilknyttede virksomheder. Som nærtstående parter anses endvidere FS Finans III's bestyrelse, direktion og disses nærtstående parter.

Mellem koncernselskaberne er der forskellige aftaler som en naturlig del af koncernens daglige forretning. Aftalerne omfatter i det væsentlige udveksling af tjenesteydelser og finansiering. Transaktioner med nærtstående parter sker generelt på markedsvilkår, dog sker outsourcingvederlag på omkostningsdækket basis.

I regnskabsperioden har der ikke været usædvanlige transaktioner med nærtstående parter.

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for perioden 1. januar til 31. december 2014 for FS Finans III A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2014.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indtilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 20. marts 2015

Direktion:

Jens Verner Andersen

Bestyrelse:

Henrik Bjerre-Nielsen
Formand

Marianne Simonsen

Lars Jensen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i FS Finans III A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for FS Finans III A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af 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 årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

København, den 20. marts 2015

Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab

Lars Rhod Søndergaard
statsaut. revisor

Thomas Bruun Kofoed
statsaut. revisor

Selskabsoplysninger

FS Finans III A/S

Kalvebod Brygge 43
1560 København V

Telefon: 70 27 87 47
Telefax: 33 93 13 33
Hjemmeside: www.finansielstabilitet.dk
E-mail: mail@finansielstabilitet.dk
CVR nr.: 32 32 15 77

Stiftet: 4. februar 2011
Hjemsteds-
kommune: København
Regnskabsår: 4

Bestyrelse

Henrik Bjerre-Nielsen
(formand)
Lars Jensen
Marianne Simonsen

Direktion

Jens Verner Andersen

Revision

Ernst & Young
Godkendt
Revisionspartnerselskab
Osvald Helmuths Vej 4
2000 Frederiksberg

Ejerforhold

FS Finans III A/S er 100 % ejet
af Finansiel Stabilitet A/S

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling
afholdes den 7. april 2015