

FS Finans II A/S

CVR nr. 33 95 94 19



Årsrapport for 2014

3. regnskabsperiode

1. januar - 31. december 2014

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsamling

Den 7. april 2015

Dirigent

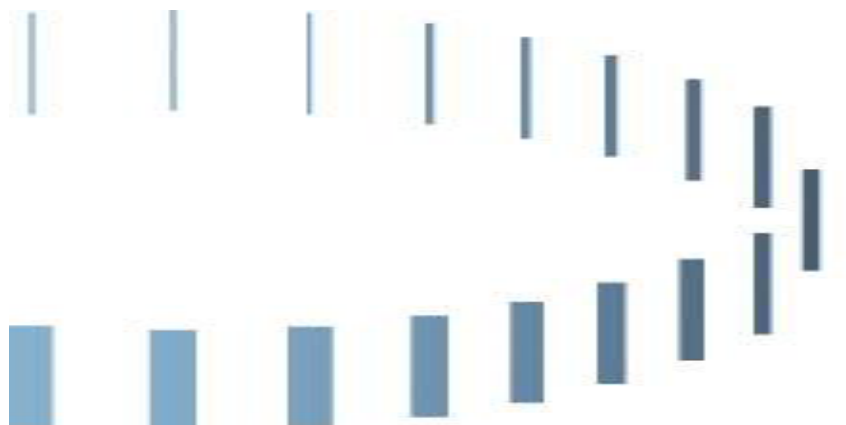
Indhold

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal	3
Beretning årsrapport 2014	4

Regnskab

Resultatopgørelse	6
Balance	7
Egenkapitalopgørelse	9
Noter	10
Ledelsespåtegning	21
Den uafhængige revisors erklæringer	22
Selskabsoplysninger	23



FS Finans II 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 *)
Netto rente- og gebyrindtægter	29.533	55.732	110.153
Kursreguleringer	12.582	4.939	-23.696
Andre driftsindtægter	69.112	198.668	552.045
Resultat før nedskrivninger	-105.282	225.310	426.307
Nedskrivninger på udlån m.v.	-72.513	157.723	286.229
Periodens resultat før skat	-32.769	67.587	140.078
Skat	-37.324	22.127	34.995
Periodens resultat	4.555	45.460	105.083
Balance	2014	2013	2012
Udlån	166.462	313.066	946.918
Aktiver i alt	598.008	1.008.505	1.775.348
Egenkapital	19.855	115.460	835.083
Nøgletal			
Soliditetsgrad	3,3	11,6	47,1
Kreditrisici			
Akkumuleret nedskrivningsprocent	68,5	54,2	12,8
Årets nedskrivningsprocent	-5,0	5,6	12,8
Årets udlånsvækst	-46,8	-66,9	-75,4
 Antal medarbejdere omregnet til heltid ultimo	 1	 1	 1

*) Omfatter perioden 8.10.2011 - 31.12.2012

Beretning

Kort om FS Finans II A/S

FS Finans II er et 100 % ejet datterselskab af Finansiell Stabilitet og indgår i Finansiell Stabilitets koncernregnskab.

Hovedaktivitet

FS Finans II's formål er at sikre det bedst mulige økonomiske udbytte af afviklingen af de aktiviteter, der er overtaget fra Max Bank A/S.

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

Resultat for perioden 1. januar til 31. december 2014

FS Finans II fik et resultat på 5 mio. kr. efter skat, svarende til det lovbestemte afkastkrav, som Finansiell Stabilitet skal have af den indskudte egenkapital.

Resultatet fremkommer blandt andet ved anvendelse af købesumsregulering på 182 mio. kr. og afspejler et resultat før skat eksklusiv købesumsregulering på 148 mio. kr. Det positive resultat skyldes primært tilbageførte nedskrivninger m.v., tilbagebetaling af tidligere betalt lønsumsafgift, kursreguleringer m.v.

Netto rente- og gebyrindtægter udgør 30 mio. kr. mod 56 mio. kr. i 2013.

Andre driftsindtægter udgør 44 mio. kr. der alt overvejende kan henføres til indtægtsførsel af dagsværdireguleringer på overtagne udlån, tilbageførsel af hensættelser til retssager m.v.

Udgifter til personale og administration udgør 30 mio. kr. mod 51 mio. kr. i 2013. Faldet skyldes mindre aktiviteter i FS Finans II, med deraf faldende omkostninger til SLA samt tilbagebetaling af lønsum for tidligere år. Der er indgået en administrationsaftale med Finansiell Stabilitet.

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 udgør for perioden -73 mio. kr., som især består af nedskrivninger og hensættelser i året på 120 mio. kr. og tilbageførsel af nedskrivninger og hensættelser m.v. i tidligere år på 193 mio. kr. Når der korrigeres for indtægtsførselen af underkurs på de overtagne engagementer på 42 mio. kr., har der netto været tale om en værdikorrektion på udlånsengagementerne på 115 mio. kr.

Overskuddisponering

Selskabets ledelse indstiller til generalforsamlingen, at der udbetales udbytte svarende til årets overskud med i alt 5 mio. kr.

Balance

Da det er selskabets tredje regnskabsår, er sammenligningstal i balancen identisk med årsrapporten for 2013.

Den tilgodehavende købesumsregulering er i 2014 nedbragt fra 203 mio. kr. til 20 mio. kr. Selskabet har et ikke aktiveret krav på tilbagebetaling af udloddet medgift på 302 mio. kr. hos Finansiell Stabilitet og Garantifonden for Indskydere og Investorer, såfremt der måtte blive behov herfor.

FS Finans II's balance er i regnskabsperioden reduceret med 412 mio. kr. til 597 mio. kr. som følge af afvikling af selskabets aktiviteter.

Udlån efter nedskrivninger udgør 26,2% af balancen, mens den resterende del af balancen overvejende udgøres af likvide aktiver i form af tilgodehavender hos kreditinstitutter samt værdipapirer .

Udlån efter nedskrivninger er reduceret med 147 mio. kr. i perioden og udgør ultimo 2014 166 mio. kr.

Ultimo 2014 udgør det samlede udlån nominelt 1.491 mio. kr. før nedskrivninger og underkurs (fra anskaffelsen) mod 2.310 mio. kr. ultimo 2013. Det samlede nominelle udlån er dermed reduceret med 819 mio. kr. i perioden, hvoraf 516 mio. kr. er afskrevet. Det resterende fald er udtryk for, at det lykkedes flere kunder, helt eller delvis, at finde et andet pengeinstitut samt for salg af K/S kunder i juni 2014.

Selskabet har i december 2014 indgået aftale om salg af en større udlånsportefølje. Overdragelsen af porteføljen sker i foråret 2015. Den solgte portefølje indgår i udlånet ultimo 2014 med 144 mio. kr.

Kapital og likviditet

FS Finans II har adgang til lånefacilitet i Finansiell Stabilitet. Ved udgangen af 2014 var faciliteten udnyttet med 386 mio. kr. Der har i årets løb været 2 kapitalnedsættelser på hhv. 8,8 mio. kr. og 0,2 mio. kr.

Selskabets egenkapital udgør pr. 31. december 2014 20 mio. kr., svarende til en soliditet på 3,1%. Dette skal ses i lyset af, at købesumsreguleringen de facto udgør en del af selskabets kapitalgrundlag. Selskabets egenkapital og købesumsregulering har tilsammen en størrelse, der svarer til 7%.

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.

FS koncernen vil fortsætte arbejdet med at frasælge kundeengagementer og dermed reducere selskabets forretningsomfang og aktiviteter.

Risici og usikkerheder

Den væsentligste risikofaktor er selskabets 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 nedskrivningernes størrelse og dermed de bogførte værdier.

Transaktioner med nærtstående

Selskabet har transaktioner med moderselskabet Finansiell Stabilitet. Transaktionerne omfatter finansiering af selskabet.

Desuden har FS Finans II indgået en outsourcingaftale med Finansiell Stabilitet, der varetager administrationen af selskabet.

Ydelserne afregnes i overensstemmelse med blandt andet EU's regler, på markedsmæssige vilkår eller omkostningsdækket basis.

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)

	Note	2014	2013
Renteindtægter	2	33.670	57.156
Renteudgifter	3	8.950	7.368
Netto renteindtægter		24.720	49.788
Udbytte af aktier m.v.		525	401
Gebyrer og provisionsindtægter		4.629	7.101
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		341	1.558
Netto rente- og gebyrindtægter		29.533	55.732
Kursreguleringer	4	12.582	4.939
Andre driftsindtægter	5	69.112	198.668
Udgifter til personale og administration	6	29.718	51.005
Andre driftsudgifter	7	185.719	3.085
Nedskrivninger på udlån m.v.	8	-72.513	157.723
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		-1.072	20.061
Periodens resultat før skat		-32.769	67.587
Skat af periodens resultat	9	-37.324	22.127
Periodens resultat		4.555	45.460
Forslag til resultatdisponering:			
Foreslået udbytte		4.555	45.460
I alt		4.555	45.460

Balance

(1.000 kr.)

	Note	2014	2013
AKTIVER			
Anlægsaktiver			
Materielle anlægsaktiver			
Øvrige materielle anlægsaktiver	10	0	0
Materielle anlægsaktiver i alt		0	0
Anlægsaktiver i alt		0	0
Omsætningsaktiver			
Tilgodehavender			
Udlån til amortiseret kostpris	12	166.462	313.066
Tilgodehavende hos Finansiell Stabilitet	13	9.707	96.027
Tilgodehavende hos Garantifonden for Indskydere og Investorer	13	10.772	106.561
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder		13.730	54.687
Aktuelle skatteaktiver		0	26.140
Andre tilgodehavender	14	15.471	19.897
Tilgodehavender i alt		216.142	616.378
Værdipapirer			
Obligationer til dagsværdi		214.000	216.876
Aktier m.v.		105.787	111.110
Værdipapirer i alt		319.787	327.986
Likvide beholdninger			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		62.079	64.141
Likvide beholdninger i alt		62.079	64.141
Omsætningsaktiver i alt		598.008	1.008.505
Aktiver i alt		598.008	1.008.505

Balance

(1.000 kr.)

	Note	2014	2013
PASSIVER			
Egenkapital			
Virksomhedskapital		1.000	10.000
Overkurs ved emission		14.300	60.000
Foreslået udbytte		4.555	45.460
Egenkapital i alt	15	19.855	115.460
Hensatte forpligtelser			
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	16	13.182	13.281
Hensættelse til tab på garantier	16	92.691	86.525
Hensat til udskudt skat	16	0	94.147
Andre hensatte forpligtelser	16	22.813	61.711
Hensatte forpligtelser i alt		128.686	255.664
Gældsforpligtelser			
Kortfristede gældsforpligtelser			
Gæld til tilknyttede virksomheder		385.679	627.818
Aktuelle skatteforpligtelser		56.890	0
Anden gæld	17	6.893	9.563
Periodeafgrænsningsposter		5	0
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		449.467	637.381
Gældsforpligtelser i alt		449.467	637.381
Passiver i alt		598.008	1.008.505
Eventualforpligtelser			
Garantier m.v.	18	285.908	388.847
Andre eventualforpligtelser		0	50
Eventualforpligtelser i alt		285.908	388.897

Egenkapitalopgørelse

(1.000 kr.)

	Virksomheds- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
Egenkapital 31. december 2012	80.000	650.000	105.083	835.083
Kontant stiftelse		0	0	0
Kapitalnedsættelse	70.000	590.000	0	660.000
Udloddet udbytte	0	0	105.083	105.083
Overført jf. overskudsdisponering	0	0	45.460	45.460
Egenkapital 31. december 2013	10.000	60.000	45.460	115.460
Kapitalnedsættelse	9.000	45.700	0	54.700
Udloddet udbytte	0	0	45.460	45.460
Overført jf. overskudsdisponering	0	0	4.555	4.555
Egenkapital 31. december 2014	1.000	14.300	4.555	19.855

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsregnskabet for FS Finans II, 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/nyheder og presse/års- og delårsrapporter.

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 erhvervsejendomme 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 debitors betalingssevne.

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 Max Bank 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 tilgode-havendets 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 efter-følgende 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 moderselskabet 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 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 resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

Selskabsskat og udskudt skat

FS Finans II 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 administrationselskab 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 administrationselskabet, 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 acontoskatter.

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.

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.

Nettoposkrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vises som reserve for nettoopskrivning 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 II, 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 II regi
- kendskab til porteføljen
- ændringer i debitorernes betalingsevne
- den makroøkonomiske udvikling.

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

Børsnoterede 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

En eventuel forhøjelse (købesumsregulering) er udtryk for, at i første omgang Garantifonden for Indskydere og Investorer og Finansiell Stabilitet og dernæst konkursboet efter Max Bank, 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 Max Banks 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 nettorealisationsværdi 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 Max Bank A/S under konkurs, som giver mulighed for regulering af overdragelsessum 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 kreditmax.

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 nettorealisationsværdi.

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 nøgletalsoversigten 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	=	$\frac{\text{Årets nedskrivninger m.v.} \times 100}{\text{Udlån} + \text{garantier} + \text{nedskrivninger m.v.}}$
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	23.218	24.349
Udlån og andre tilgodehavender	9.406	32.263
Obligationer	1.181	473
Afledte finansielle instrumenter i alt	-135	10
Øvrige renteindtægter	0	61
I alt renteindtægter	33.670	57.156

3 Renteudgifter		
Kreditinstitutter og centralbanker	0	4
Tilknyttede selskaber	8.950	7.364
I alt renteudgifter	8.950	7.368

4 Kursreguleringer		
Obligationer	225	1.254
Aktier m.v.	14.659	7.005
Valuta	-1.746	-255
Valuta-, rente-, aktie-, råvare- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter	301	-1.184
Øvrige aktiver	-857	-1.881
I alt kursreguleringer	12.582	4.939

5 Andre driftsindtægter		
Indtægtsførsel af dagsværdiregulering	42.453	34.770
Købesumsregulering	0	156.471
Drift af investeringsejendomme	0	4.614
Øvrige poster	26.659	2.813
I alt andre driftsindtægter	69.112	198.668

6 Udgifter til personale og administration

Personaleudgifter

Udgifter til social sikring og refusioner *)	-3.340	0
I alt	-3.340	0

*) Modtaget refusion i 2014 af tidligere betalt lønsumsafgift

Øvrige administrationsudgifter	33.058	51.005
I alt udgifter til personale og administration	29.718	51.005

Gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede udgør i regnskabsperioden	1	1
Antal beskæftigede ultimo	1	1

Direktion og bestyrelse ultimo 2014 modtager vederlæggelse fra moderselskabet

	2014	2013
7 Andre driftsudgifter		
Købsumsregulering	182.109	0
Øvrige poster	3.610	3.085
I alt andre driftsindtægter	185.719	3.085
8 Nedskrivninger på udlån m.v.		
Nedskrivninger i årets løb, individuelle	82.158	268.388
Nedskrivninger i årets løb, gruppevis	0	53.496
Tilbageførsel af nedskrivninger tidligere år, individuelle	71.116	117.372
Tilbageførsel af nedskrivninger tidligere år, gruppevis	59.200	0
Tab uden forudgående nedskrivning/hensættelse	29.855	40.739
Indgået på tidligere individuelt afskrevne fordringer	13.264	3.898
Rente af nedskrevne udlån	20.106	27.789
Hensættelser i årets løb finansielle instrumenter m.v.	-211	-41.126
Hensættelser i årets løb, individuelle og gruppevis	42.458	45.612
Tilbageførsel af hensættelser tidligere år, individuelle og gruppevis	63.087	60.327
I alt nedskrivninger på udlån m.v.	-72.513	157.723
Individuelle nedskrivninger på udlån		
Akkumulerede individuelle nedskrivninger primo	1.438.953	947.608
Nedskrivninger i årets løb	82.158	268.388
Tilbageførsel af nedskrivninger tidligere år	71.116	117.372
Anden tilgang/amortisering af underkurs	240.695	518.300
Tabt nedskrivninger tidligere år	367.632	177.971
Akkumulerede individuelle nedskrivninger ultimo	1.323.058	1.438.953
Gruppevis nedskrivninger på udlån		
Akkumulerede nedskrivninger primo	61.000	7.504
Nedskrivninger i årets løb	0	53.496
Tilbageførsel af nedskrivninger tidligere år	59.200	0
Akkumulerede gruppevis nedskrivninger ultimo	1.800	61.000
I alt nedskrivninger på udlån m.v.	1.324.858	1.499.953
Hensættelse til tab på garantier		
Individuelle hensættelser		
Akkumulerede individuelle hensættelser primo	76.523	97.607
Hensættelser i årets løb	35.153	39.243
Tilbageførsel af hensættelser tidligere år	63.087	60.327
Akkumulerede individuelle hensættelser ultimo	48.589	76.523
Gruppevis hensættelser		
Akkumulerede gruppevis hensættelser primo	10.000	3.631
Hensættelser i årets løb	35.300	6.369
Akkumulerede gruppevis hensættelser ultimo	45.300	10.000
I alt hensættelse til tab på garantier	93.889	86.523

	2014	2013
9 Skat		
Aktuel skat af periodens indkomst	0	-26.140
Regulering af tidligere års beregnede skat	56.822	1.809
Ændring af udskudt skat	-94.146	46.458
I alt	-37.324	22.127

Administrationsselskabet FS Ejendomsselskab 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 betaling af skat på 56.822 t.kr.

10 Øvrige materielle aktiver

Kostpris primo	36	795
Afgang	36	759
Kostpris ultimo	0	36
Af- og nedskrivninger primo	36	36
Afgang	36	0
Af- og nedskrivninger ultimo	0	36
Regnskabsmæssig værdi af grunde og bygninger ultimo	0	0

11 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

FS Finans II ejer følgende dattervirksomheder:

	Hjemsted	Ejerandel
FS Ejendomsselskab II A/S	København	100
Skælskør Bolig A/S u/likvidation	Slagelse	100
Ejendomsselskabet Odense-Slagelse-Aabenraa A/S	Odense	86

12 Udlån og andre tilgodehavender

Brutto udlån og andre tilgodehavender	1.491.320	2.310.141
Underkurs (fra anskaffelse)	0	497.122
Nedskrivninger	1.324.858	1.499.953
Netto udlån og andre tilgodehavender i alt	166.462	313.066

13 Tilgodehavender hos Finansiell Stabilitet og Garantifonden for Indskydere og Investorer

Købesumsregulering

Oprindelig købesumsregulering	202.588	46.116
Regulering til købesum	-182.109	156.472
I alt	20.479	202.588

Beløbet indgår i andre tilgodehavender hos Finansiell Stabilitet og Garantifonden for Indskydere og Investorer.

	2014	2013
14 Andre tilgodehavender		
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	0	55
Tilgodehavende renter	4.668	6.729
Øvrige tilgodehavender	10.803	13.113
I alt andre tilgodehavender	15.471	19.897

15 Egenkapital

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

Ændringer af virksomhedskapitalen siden stiftelsen kan specificeres således:

	2014	2013	2012	2011
Saldo 1. januar	10.000	80.000	80.000	0
Kontant kapitalforhøjelse	0	0	0	80.000
Kapitalnedsættelse	9.000	70.000	0	0
31. december	1.000	10.000	80.000	80.000

16 Hensatte forpligtelser**Hensættelse til pensioner og lignende forpligtelser**

Saldo primo	13.281	14.436
Tilgang	897	0
Udbetaling	996	1.155
I alt	13.182	13.281

Hensættelse til tab på garantier

Saldo primo	86.525	101.238
Tilgang	70.453	45.612
Tilbageførsel af hensættelser tidligere år	64.287	60.325
I alt	92.691	86.525

Hensat til udskudt skat

Saldo primo	94.147	47.689
Tilgang	0	46.458
Tilbageført	94.147	0
I alt	0	94.147

Andre hensatte forpligtelser

Saldo primo	61.711	93.969
Tilgang	1.072	11.692
Forbrug	14.970	15.697
Tilbageført	25.000	28.253
I alt	22.813	61.711

Hensatte forpligtelser i alt	128.686	255.664
-------------------------------------	----------------	----------------

	2014	2013
17 Anden gæld		
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	2.366	2.633
Øvrig gæld	4.527	6.930
I alt anden gæld	6.893	9.563

Al gæld er i 2014 anfordringsgæld.

18 Ikke-balanceførte poster

Eventualforpligtelser

Tabsgarantier for realkreditudlån	241.078	289.655
Øvrige garantier	137.521	185.717
Hensættelser til tab	92.691	86.525
	285.908	388.847

Andre eventualforpligtelser

Afviklingsforpligtelse Værdipapircentralen	0	50
I alt	285.908	388.847

Selskabet har afgivet støtteerklæring til datterselskabet FS Ejendomsselskab II A/S, hvor selskabet vil tilføre yderligere likviditet, såfremt dette måtte være nødvendigt.

Der er i FS Ejendomsselskab II A/S en eventualforpligtelse på 200 t.kr.

19 Nærtstående parter

Finansiel Stabilitet, med hjemsted i København, ejer den samlede aktiekapital i FS Finans II. FS Finans II indgår i Finansiel Stabilitet' koncernregnskab.

Som nærtstående parter anses Finansiel Stabilitet samt dette selskabs tilknyttede virksomheder. Som nærtstående parter anses endvidere FS Finans II'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 II 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
Næstformand

Lars Jensen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i FS Finans II A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for FS Finans II 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 II 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.: 33 95 94 19

Stiftet: 8. oktober 2011

Hjemsteds-

kommune: København

Regnskabsår: 3

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 II A/S er 100 % ejet
af Finansiell Stabilitet A/S

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling

afholdes 7. april 2015