

Finansiell Stabilitet

Årsrapport 2019

Indhold

Ledelsesberetning

Hovedpunkter	3
Beretning og resultat	4
Selskabsledelse	24
Samfundsansvar	28

Regnskab

Resultatopgørelse	31
Totalindkomstopgørelse	31
Balance	32
Egenkapitalopgørelse	34
Pengestrømsopgørelse	35
Noter til moderselskab og koncernregnskab	36

Ledelsepåtegning	76
De uafhængige revisorerers revisionspåtegning	77
Bestyrelse	80
Direktion	81
Virksomhedsoplysninger	82

Hovedpunkter

Finansiell Stabilitet koncern:

- Overskud på 1.068 mio. kr., som primært kan henføres til indbetalinger til Afviklingsformuen på 724 mio. kr.
- Balance på 21,8 mia. kr.
- Egenkapital på 20,7 mia. kr.

Bankpakke I-V aktiviteter:

- Overskud på 229 mio. kr., som afspejler resultatet af den fortsatte afvikling af de tilbageværende aktiviteter. I perioden er der tilbageført nedskrivninger på udlån og tilgodehavender for 128 mio. kr.
- Afgørelser i de to ansvarssager mod de tidligere ledelser i hhv. ebh bank og Løkken Sparekasse har påvirket resultatet negativt med samlet 155 mio. kr., mens aftalen med de dømte ledelsesmedlemmer i Amagerbanken har haft en positiv påvirkning på 155 mio. kr.
- Endvidere har Europa-Kommissionens afgørelse i FIH-sagen medført, at der er indtægtsført 206 mio. kr. i 2019
- Balance på 7,0 mia. kr.
- Ved udgangen af 2019 udgjorde udlån og garantier 570 mio. kr., finansielle aktiver 145 mio. kr. og ejendomme 2 mio. kr.
- Egenkapital på 5,2 mia. kr.

Garantiformuen:

- Overskud på 114 mio. kr., som primært kan henføres til resultaterne for FS Finans I-IV, hvor Garantiformuen har økonomiske interesser, der samlet har givet overskud.
- Indeståelser overfor restruktureringsafdelingen er som følge af en lovændring blevet reduceret med 1 mia. kr., hvilket tilsvarende reducerer egenkapitalen.
- Balance på 12,4 mia. kr.
- Formue på 12,4 mio. kr. Heraf udgør Pengeinstitutsafdelingens formue 8,8 mio. kr.

Afviklingsformuen:

- Overskud på 725 mio. kr., som primært skyldes indbetaling af bidrag til Afviklingsformuen i 2019 på 724 mio. kr.
- Balance på 3,3 mia. kr.
- Formue på 3,1 mio. kr.

Beretning og resultat

Kort om Finansiell Stabilitet

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

Finansiell Stabilitets formål er at:

- Medvirke til sikring af finansiell stabilitet i Danmark,
- varetage opgaver og beføjelser i henhold til lov om restrukturering og afvikling af visse finansielle virksomheder,
- varetage opgaver og beføjelser i henhold til lov om indskyder- og investorgarantiordningen, og
- varetage de opgaver og beføjelser, der i øvrigt er tillagt Finansiell Stabilitet ved lov eller af erhvervsministeren.

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

Koncernresultat 2019

Finansiell Stabilitet fik i 2019 et overskud på 1.068 mio. kr. (2018: 757 mio. kr.). Resultatet kan primært tilskrives indbetaling af bidrag til Afviklingsformuen på 724 mio. kr. Samlet gav Afviklingsformuen anledning til et positivt resultat på 725 mio. kr. Bankpakke I-V aktiviteterne og

Garantiformuen bidrog begge med et positivt resultat på hhv. 229 mio. kr. og 114 mio. kr.

Koncernens samlede balance var ved udgangen af 2019 på 21,8 mia. kr. (2018: 21,9 mia. kr.). Heraf udgjorde: Bankpakke I-V aktiviteterne 7,0 mia. kr., Garantiformuen 12,4 mia. kr. og Afviklingsformuen 3,3 mia. kr., mens der var koncernmellemværende for 0,9 mia. kr.

Egenkapitalen udgjorde samlet 20,7 mia. kr., hvoraf 12,4 mia. kr. kan henføres til Garantiformuen, 5,2 mia. kr. til Bankpakke I-V aktiviteterne og 3,1 mia. kr. til Afviklingsformuen. For specifikation af resultatposter for de tre segmenter henvises til efterfølgende afsnit samt for en yderligere uddybning i note 2 og 3 til regnskabet.

Afvikling af aktiviteter

Ved udgangen af 2019 udgjorde tilbageværende udlån og garantier netto 0,6 mia. kr. (2018: 1,0 mia. kr.), mens beholdningen af finansielle aktiver var på 9,7 mia. kr. (2018: 5,9 mia. kr.) og ejendomme på 2 mio. kr. (2018: 3 mio. kr.).

Den væsentlige stigning i beholdningen af finansielle aktiver kan tilskrives den i 2018 påbegyndte investeringsstrategi for midlerne i Garanti- og Afviklingsformuen, hvilket har indebåret placering i relativt likvide korte realkreditobligationer. Beholdning af finansielle aktiver, som er relateret hertil, udgjorde ultimo 2019 9,4 mia. kr. Disse midler har tidligere været placeret på Finansiell Stabilitets konto i Nationalbanken.

Segmentresultat 2019



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

Hovedparten af de tilbageværende udlån og garantier vedrører segmentet Bankpakke I-V aktiviteter, mens en mindre del af udlån kan henføres til FS Finans V (tidligere Andelskassen J.A.K. Slagelse) og FS Finans VI (tidligere Københavns Andelskasse), som afvikles i regi af Afviklingsformuen. Således kan 68 mio. kr. ud af samlede udlån og garantier relateres til FS Finans V og FS Finans VI.

De øvrige tilbageværende engagementer består primært af tilgodehavender i konkursboer samt garantier. Afviklingshastigheden for de tilbageværende udlån er i vidt omfang underlagt eksterne faktorer, så som forløbet af kuratorers behandling af konkursboer og inddrivelsesproces i forbindelse med inkasso. Garantierne udfases gradvist, når disse har forfald. Herudover arbejder Finansiell Stabilitet løbende på at inddrive tidligere misligholdte fordringer. I 2019 resulterede dette i, at der kunne indtægtsføres ca. 88 mio. kr. i genvundne tidligere nedskrivninger.

Retssager

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

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

Finansiell Stabilitets virksomhed har været underlagt de bankpakker, der er beskrevet i denne årsrapport. Omkostningerne hertil er dækket bl.a. gennem de finansielle virksomheders betaling til Finansiell Stabilitet på 25 mia. kr. Finansiell Stabilitets egenkapital udgør i dag ca. 5,2 mia. kr., som illustrerer resultatet af den hidtidige afviklingsaktivitet.

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

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

Disse afgørelser vil være med til at placere ansvar, at fastlægge hvad der er gældende ret på et meget vigtigt område og dermed kunne være basis for at vurdere, om de gældende regler bør revideres.

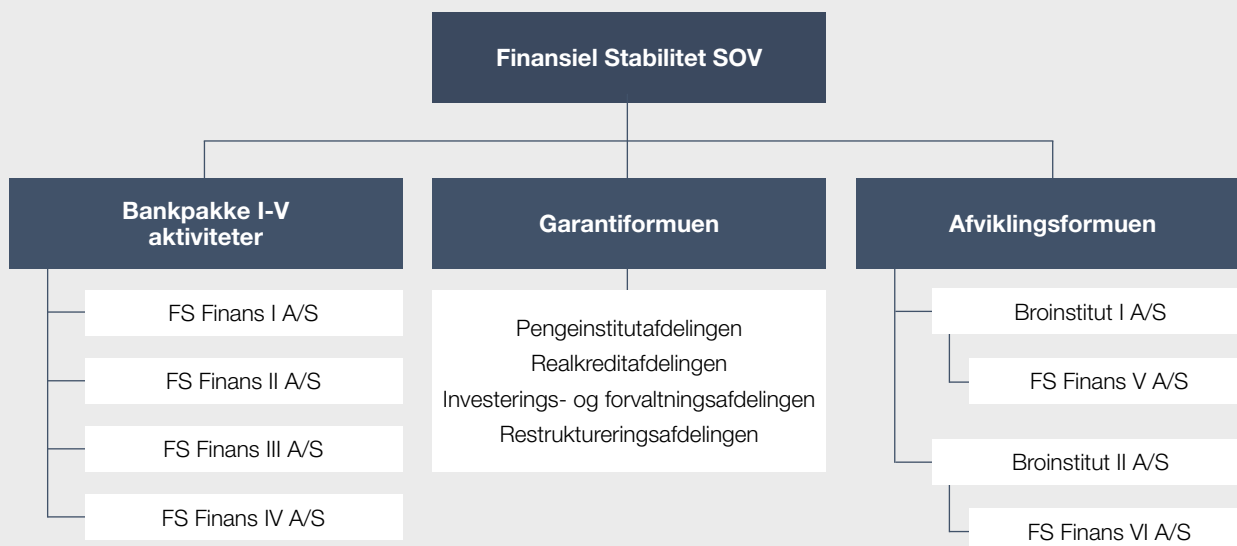
Dette er baggrunden for, at Finansiell Stabilitet har anlagt erstatningssager mod de tidligere ledelser m.fl. i 9 af de nødlidende pengeinstitutter, som er overtaget. Det drejer sig om Roskilde Bank, ebh bank A/S, Løkken Sparekasse, Capinordic Bank, Amagerbanken, Eik Bank Danmark, Eik Bank Færøerne, Andelskassen J.A.K. Slagelse og Københavns Andelskasse. Finansiell Stabilitet anlægger erstatningssager, når det vurderes, at det er overvejende sandsynligt, at en domstol vil dømme de sagsøgte. Ledelserne i pengeinstitutterne har betroede stillinger. Når ledelsen svigter og påfører pengeinstituttet tab, har Finansiell Stabilitet en samfundsmæssig forpligtelse til at kræve erstatning for de tab, som ledelsen er skyld i. Ledelsesmedlemmernes betalingssevne, som i øvrigt oftest er ukendt, indgår ikke i beslutningen om, hvorvidt der skal anlægges en erstatningssag

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

Retssagen mod den tidligere ledelse i Capinordic Bank var den første sag, som har været behandlet i retten. I oktober 2015 afsagde Østre Landsret en dom, hvor de 3 sagsøgte ledelsesmedlemmer blev dømt til at betale erstatning på i alt 90,5 mio. kr. Dommen blev anket af de sagsøgte og efterfølgende af Finansiell Stabilitet. Højesteret afsagde dom i sagen i januar 2019, hvor landsrettens dom i realiteten blev stadfæstet. Det endelige erstatningskrav blev fastslået til ca. 89 mio. kr. med tillæg af procesrente fra december 2010. På tidspunktet for højesteretsdommen kunne det samlede krav inkl. procesrenter opgøres til ca. 141 mio. kr.

Ved dommen havde Højesteret lejlighed til at tage stilling til ansvar for ledelsesmedlemmer i en bank, herunder også spørgsmål af mere generel karakter. Det er blandt andet ved dommen fastslået:

Forretningsenheder



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Afviklingsformuen: Med vedtagelsen af lov om restrukturering og afvikling af visse finansielle virksomheder blev der etableret en afviklingsfinansieringsordning (Afviklingsformuen), som administreres af Finansiell Stabilitet. Afviklingsformuen kan anvendes i forbindelse med Finansiell Stabilitets udøvelse af beføjelser til iværksættelse af afviklingsforanstaltninger over for virksomheder, som er nødlidende eller forventeligt nødlidende, og hvor offentlige interesser tilsiger det.

Broinstitut I A/S: Datterselskab under Afviklingsformuen som har til formål at eje aktier i FS Finans V.

FS Finans V A/S: Finansselskab, dannet den 31. maj 2017, på grundlag af Andelskassen J.A.K. Slagelse efter indlevering af selskabets banklicens til Finanstilsynet.

Broinstitut II A/S: Datterselskab under Afviklingsformuen som har til formål at eje aktier i FS Finans VI A/S.

FS Finans VI A/S: Finansselskab, dannet den 28. juni 2019, på grundlag af Københavns Andelskasse efter indlevering af selskabets banklicens til Finanstilsynet.

Afvikling af aktiviteterne under bankpakke I-V

Finansiel Stabilitets forretningsområde Bankpakke I-V aktiviteter omfatter afviklingen af aktiviteter, som er overtaget under den finansielle krise vedrørende Bankpakke I (EBH Bank, Løkken Sparekasse, Gudme Raaschou Bank, Fionia Bank, Capinordic Bank, Erik Banki, Eik Bank Danmark), udstedelse af individuelle statsgarantier til danske pengeinstitutter under Bankpakke II¹, Bankpakke III (Amaergerbanken og Fjordbank Mors), Bankpakke IV (Max Bank og Sparekasse Østjylland), Bankpakke V (overtagelse af visse aktiviteter fra FIH Erhvervsbank og Landbrugets Finansieringsbank mv.).

Den akkumulerede egenkapital i forretningsområdet Bankpakke I-V aktiviteter er således et spejl af den indtjening og de tab, som er genereret af Finansiell Stabilitet i perioden 2008-2019 i forbindelse med overtagelsen af de nødlidende pengeinstitutter og i perioden herefter. Dette inkluderer indregning af periodens indtægter og udgifter, herunder nettorenteindtægter, kredittab på udlån og omkostninger fra afsluttede og igangværende retssager. Statens endelige nettoindtjening fra Finansiell Stabilitet kendes først, når alle aktiviteterne under Bankpakke I-V er endeligt afviklede.

Finansiell Stabilitet har siden etablering afviklet en portefølje på ca. 465.000 kunder samt udlån og garantier for tæt ved 100 mia. kr. og indlån for omkring 65 mia. kr. Derudover har Finansiell Stabilitet været part i en række retssager og tvister, som dels er overtaget fra de nødlidende institutter og dels de ansvarssager som Finansiell Stabilitet har ført mod de tidligere ledelser i 9 af de overtagne institutter. Udgifterne til førelse af ansvarssagerne har samlet i koncernen udgjort 821 mio. kr. og Finansiell Stabilitet har fået tilkendt erstatning på ca. 788 mio. kr. inklusive procesrenter.

I forbindelse med etablering af Finansiell Stabilitet modtog selskabet, udover startkapital fra staten på 1 mio. kr., en samlet betaling på 25 mia. kr. fra de pengeinstitutter, som havde tilsluttet sig dækningen under den generelle statsgaranti i forbindelse med Bankpakke I. Finansiell Stabilitet har ved udgangen af 2019 en opgjort egenkapital på 5,2 mia. kr. Dermed kan der ud fra det udgangspunkt opgøres et tab på forskellen dvs. 19,8 mia. kr. Dog skal

det bemærkes, at der i perioden 2008-2019 er udloddet 12,4 mia. kr. Udlodningen dækker statens tab på tabsgaranti for Roskilde Bank og individuelle statsgarantier, hvor Finansiell Stabilitet ikke oprindeligt skulle dække tab for disse forhold som led i Bankpakke I. Finansiell Stabilitet har der derfor i realiteten også betalt dette tab, uden at det fremgår som et bogført tab i Finansiell Stabilitet.

Den samlede anvendelse af kapital på 19,8 mia. kr. ved afvikling af Bankpakke I-V aktiviteterne i regi af Finansiell Stabilitet kan sammenholdes med, at Finansiell Stabilitet på baggrund af det afsluttende regnskab for Bankpakke I, som udløb 30. september 2019, opgjorde et skønnet tab på 22,5 mia. kr. inklusiv Roskilde Bank. Dertil skal tilføjes tab fra udstedelse af individuelle statsgarantier, som efterfølgende blev opgjort til 3,5 mia. kr. Dvs. samlet et skønnet tab på 26 mia. kr. Det opnåede bedre overskud ved afvikling på ca. 6 mia. kr. skyldes et bedre resultat af afviklingen end oprindeligt forventet.

Finansiell Stabilitet – status på afvikling og økonomi

Afviklingsaktiviteter: 2008-2019

Udlån: ca. 100 mia. kr.

Indlån: ca. 65 mia. kr.

Antal kunder: ca. 465.000 kunder

Egenkapital, primo, Finansiell Stabilitet: 25 mia. kr.
(Garanti-provision modtaget som led i Bankpakke I)

Anvendelse af kapital:

Udlodning til staten: 12,4 mia. kr.
(Ikke bogførte tab i Finansiell Stabilitet vedrørende Roskilde Bank og Bankpakke II)

Øvrige tab og omkostninger i Finansiell Stabilitet: 7,4 mia. kr.
(Kredittab på overtagne pengeinstitutter, driftsomkostninger, tab på retssager og omkostninger til at føre retssager mv.)

Samlet anvendelse: 19,8 mia. kr.

Egenkapital, ultimo, Finansiell Stabilitet: 5,2 mia. kr.

¹ Finansiell Stabilitet var kun ansvarlig for udstedelse af individuelle statsgarantier under Bankpakke II, og en del af garanti-provisionen indgår ikke i Finansiell Stabilitets opgørelser, idet disse blev løbende afregnet til staten, idet Finansiell Stabilitet også havde en tabsgaranti fra staten. Endvidere indgår provener vedr. udstedelse af hybrid kernekapital under Bankpakke II ikke, idet denne del blev varetaget af staten. Ovenstående opgørelse adskiller sig derfor fra statens samlede opgørelse af resultatet for bankpakkerne, jf. notat: Endelig opgørelse af overskuddet for bankpakkerne, Erhvervsministeriet.

- Der gælder ikke en skærpet ansvarsnorm for ledelsesmedlemmer i banker.
- Domstolene skal være tilbageholdende med at tilside-sætte det forretningsmæssige skøn, som ledelsesmedlemmer i banker foretager i forbindelse med låne- og kreditbevilling, medmindre ledelsesmedlemmerne i den forbindelse har varetaget uvedkommende hensyn.
- Det forretningsmæssige skøn skal dog foretages på et forsvarligt grundlag.
- I ledelsesmedlemmernes kreditvurdering skal der efter en konkret samlet vurdering blandt andet indgå formålet med lånet eller kreditten, kundens økonomiske forhold, de stillede sikkerheder og kundens evne til at drive sin virksomhed, herunder i lyset af den almindelige økonomiske konjunktur.
- Hvis ledelsesmedlemmer har tilsidesat bankens interne retningslinjer, er det ikke i sig selv ansvarspådragende.
- Ved tilsidesættelse af lovgivningen i forbindelse med kreditbehandlingen, især den finansielle lovgivning, vil det bero på de konkrete hensyn, der ligger bag den enkelte bestemmelse, om tilsidesættelsen er erstatningspådragende.
- Har Finanstilsynet foretaget en vurdering af et låns bonitet i forbindelse med sin opgørelse af bankens solvensbehov, kan det have betydning for vurderingen om erstatningsansvar for ledelsesmedlemmerne, hvis vurderingen er foretaget i meget nær tidsmæssig tilknytning til bevillingen.
- Bankens revisions vurdering af behov for regnskabsmæssig nedskrivning på et lånetilgodehavende kan også have betydning for ansvarsbedømmelsen.

Finansiel Stabilitet havde under sagen proces til varslet yderligere ledelsesmedlemmer, og der er i juni 2019 anlagt sag mod 4 af disse ledelsesmedlemmer vedrørende deres ansvar for deltagelse i forbindelse med bevilling af engagementer, hvor Højesteret har fastslået erstatningspligt. Der er afsagt udeblivelsesdom mod en af de sagsøgte, der er blevet dømt til at betale Finansiel Stabilitet 19 mio. kr. med tillæg af procesrente. Sagen mod de øvrige er endnu ikke berammet.

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

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

De dømte ansøgte om Procesbevillingsnævnets tilladelse til at anke sagen til Højesteret, og i forlængelse heraf sendte Finansiel Stabilitet ligeledes en ansøgning til Procesbevillingsnævnet.

I oktober 2019 indgik Finansiel Stabilitet og de 8 dømte ledelsesmedlemmer en aftale om afslutning af ansvarssagen. Aftalen indebærer, at de 8 dømte samlet betaler 255,5 mio. kr. og begge parter trækker ansøgningen til Procesbevillingsnævnet tilbage. Aftalen blev indgået til fuld og endelige afgørelse, og de dømte forestår selv den indbyrdes fordeling af betaling af beløbet.

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

Ved dommen blev alle de sagsøgte frifundet, og Finansiel Stabilitet blev pålagt at betale sagsomkostninger med i alt ca. 72,5 mio. kr. Finansiel Stabilitet har anket dommen i forhold til den administrerende direktør og bestyrelse. Sagen er endnu ikke berammet.

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

Østre Landsret afsagde i oktober 2018 dom i sagen mod den tidligere ledelse og revision i Eik Bank Danmark. Ved dommen blev 4 ledelsesmedlemmer pålagt at betale erstatning med 28,6 mio. kr. med tillæg af procesrente, svarende til i alt ca. 42,6 mio. kr. 2 øvrige ledelsesmedlemmer samt revisionen blev frifundet. Finansiel Stabilitet blev pålagt at betale sagsomkostninger med i alt 39 mio. kr. De 4 dømte ledelsesmedlemmer har anket dommen til Højesteret, og efterfølgende har Finansiel Stabilitet anket dommen overfor alle 6 ledelsesmedlemmer. Sagen er berammet til hovedforhandling i perioden 11. maj – 19. maj 2020.

Den eksterne revision har fået tilladelse til særskilt anke af landsrettens omkostningsafgørelse. Højesteret forventes at afsige dom i omkostningssagen i 2020.

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

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

Den 31. januar 2020 blev der afsagt dom fra Vestre Landsret i sagen mod den tidligere ledelse og revision i ebh bank. Ét tidligere ledelsesmedlem – den administrere-

Oversigt over anlagte ansvarssager

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

* Med tillæg af procesrenter

rende direktør - blev dømt til at betale lidt over 2 mio. kr. med tillæg af procesrente. De øvrige ledelsesmedlemmer og revisionen blev frifundet, og Finansiell Stabilitet blev dømt til at betale ca. 121 mio. kr. i sagsomkostninger. Finansiell Stabilitet har den 26. februar 2020 anket dele af dommen over for det dømte ledelsesmedlem med en påstand på 100 mio. kr.

Den 28. februar 2020 blev der afsagt dom fra Vestre Landsret i sagen mod den tidligere ledelse og eksterne revision i Løkken Sparekasse. De sagsøgte blev frifundet, og Finansiell Stabilitet blev dømt til at betale ca. 34 mio. kr. Fristen for at anke sagen udløber den 27. marts 2020.

Den 15. november 2019 blev der afsagt dom i sagen mod den tidligere ledelse i Andelskassen J.A.K. Slagelse. Ét tidligere ledelsesmedlem blev dømt til at betale ca. 1,2 mio. kr. i erstatning, mens et andet ledelsesmedlem blev dømt til at betale 200.000 kr. i erstatning in solidum med det fornævnte ledelsesmedlem. Finansiell Stabilitet blev pålagt at betale samlet 700.000 kr. i sagsomkostninger til statskassen. Den ene domfældte har anket sagen til Østre Landsret. Der er endnu ikke berammet hovedforhandling.

For så vidt angår Københavns Andelskasse er der mod medlemmer af den tidligere ledelse anlagt sager i relation til 2 tabsgivende dispositioner. Der er endnu ikke berammet hovedforhandling.

Udgifterne til førelse af ansvarssager mod tidligere ledelser i overtagne pengeinstitutter udgjorde ca. 44 mio. kr. i 2019. Der forventes også i de kommende år betydelige udgifter til førelse af disse sager. Samlet udgør de akkumulerede omkostninger til ansvarssagerne mod de tidligere ledelser foreløbigt ca. 494 mio. kr., herunder omkostningerne til udarbejdelse af advokatundersøgelserne. Hertil kommer de idømte sagsomkostninger, herunder med 121 mio. kr. vedrørende ebh bank, med i alt ca. 293 mio. kr. Derudover er Finansiell Stabilitet den 28. februar 2020 blev dømt til at betale 34 mio. i sagsomkostninger vedrørende Løkken Sparekasse. De akkumulerede sagsomkostninger udgør således 821 mio. kr.

I de 9 anlagte erstatningssager har Finansiell Stabilitet indtil nu fået tilkendt erstatning, der med tillæg af procesrenter pr. medio februar 2020 kan opgøres til i alt ca. 788 mio. kr.

Regeringen har nedsat et udvalg om skærpet ansvarsvurdering for ledelsesmedlemmer m.v. i finansielle virksomheder. Finansiell Stabilitet er repræsenteret i udvalget og har i den forbindelse lejlighed til at gøre opmærksom på forhold baseret på erfaringerne fra de førte erstatningsansvaretsager.

Bankpakke I-V aktiviteter

Resultat i 2019

Finansiell Stabilitets aktiviteter vedrørende Bankpakke I-V aktiviteter udviste i 2019 et resultat på 229 mio. kr. (2018: 103 mio. kr.). Resultatet afspejler den fortsatte afvikling af de tilbageværende aktiviteter. I 2019 er der tilbageført nedskrivninger på udlån og tilgodehavender for 128 mio. kr.

Derudover kan det forbedrede resultat i væsentligt omfang henføres til sagen mellem Europa-Kommissionen og FIH, hvor Retten i Første Instans ved dom af 19. september 2019 gav Kommissionen medhold i alle forhold bortset fra et enkelt. I det ene forhold gav Retten FIH medhold i, at Kommissionen havde anvendt et forkert tal ved vurderingen af kapitallettelsen for FIH som følge af Finansiell Stabilitets overtagelse af en portefølje af ejendoms lån i 2012. Dommen er ikke anket, og Finansiell Stabilitet forventer, at Kommissionen inden længe træffer ny afgørelse, der tager højde for Rettens dom. På grundlag af en samlet vurdering blev der i 2018 resultatført 100 mio. kr. ud af det samlede deponerede beløb fra FIH på 351 mio. kr. På grundlag af Kommissionens forventede endelige afgørelse i sagen er der i 2019 resultatført yderligere 206 mio. kr.

Resultatet er som omtalt i det foregående afsnit vedrørende retssager herudover påvirket af ansvarssagerne mod de tidligere ledelser i Løkken Sparekasse, ebh bank og Amagerbanken. Mens Løkken Sparekasse og ebh bank-sagen har givet anledning til et tab på hhv. 121 mio. kr. og 34 mio. kr., så har Amagerbank-sagen givet en positiv resultateffekt på 155 mio. kr. i dette segment.

De enkelte bankpakker indgår i resultatet for segmentet på forskellig vis. Bankpakke I og II har fuld indvirkning på segmentets resultat. Resultatet af Bankpakke III og IV indgår derimod kun delvist, idet også andre kreditorer har økonomisk interesse i afviklingsresultaterne, herunder Garantiformuen. I relation til Bankpakke III (FS Finans III og

IV) og Bankpakke IV (FS Finans I og II) er det derfor kun en andel af ændringer i købesumsreguleringen, som påvirker segmentets resultat. Denne andel er bestemt som den del af de samlede simple, usikrede krav, der blev overtaget af Finansiell Stabilitet.

Resultaterne for datterselskaberne FS Finans I-III udviste i 2019 et samlet resultat på 257 mio. kr. før købesums- og medgiftsregulering.

I FS Finans IV er der ingen købesumsregulering, idet dividenden oprindeligt blev fastsat højere end der pt. er dækning for. Det derved opståede tab er dækket af Garantordningens Restruktureringsafdeling. FS Finans IV fik i 2019 et resultat på 69 mio. kr., hvilket har nedbragt det samlede tab til 505 mio. kr.

Årets overskud i segmentet på 229 mio. kr. har betydet, at segmentets balance i 2019 er blevet forøget med 0,2 mia. kr. til 7,0 mia. kr. Ved udgangen af 2019 var der udlån og garantier for 570 mio. kr. (2018: 816 mio. kr.), finansielle

aktiver for 145 mio. kr. (2018: 145 mio. kr.) og ejendomme for 2 mio. kr. (2018: 3 mio. kr.).

Garantiformuen

Afdelinger

I 2019 omfattede Garantiformuen dækning af 146 selskaber, heraf 80 pengeinstitutter (8 udenlandske pengeinstitutter tilmeldt dansk topping-up og 5 institutter fra Færøerne og Grønland), 7 realkreditinstitutter, 47 fondsmæglerselskaber, 5 investeringsforvaltningsselskaber og 7 forvaltere af alternative investeringsfonde. Selskaberne er fordelt i 4 afdelinger:

- Pengeinstitutafdelingen
- Realkreditafdelingen
- Investerings- og forvaltningsafdelingen (fondsmægler-selskaber samt visse investeringsforvaltningsselskaber og forvaltere af alternative investeringsfonde)
- Restruktureringsafdelingen

Hovedtal FS Finans I - IV (koncern)

(Mio. kr.)	FS Finans I A/S		FS Finans II A/S		FS Finans III A/S		FS Finans IV A/S*	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
RESULTAT								
Periodens resultat	0	0	0	0	0	0	69	39
Periodens resultat før købesumsregulering	2	2	-5	8	260	80	-	-
BALANCE, ULTIMO								
Udlån	21	28	32	39	56	62	48	56
Øvrige aktiver	289	284	222	226	1.840	1.578	94	109
Aktiver i alt	310	312	254	265	1.896	1.640	142	165
Købesumsregulering	300	298	146	151	1.830	1.570	-	-
Andre hensatte forpligtelser	9	14	24	28	43	46	20	68
Øvrig gæld	0	0	83	85	22	23	13	18
Egenkapital	1	0	1	1	1	1	109	79
Passiver i alt	310	312	254	265	1.896	1.640	142	165

* Der er ingen købesumsregulering i FS Finans IV

Resultat i 2019

Garantiformuen fik i 2019 et resultat på 114 mio. kr. (2018: 36 mio. kr.). Det bedre resultat i forhold til 2018 kan primært henføres til dels et positivt afkast på børsnoterede obligationer på 30 mio. kr. og dels et positivt bidrag fra købesumsregulering i FS Finans I-III på 67 mio. kr.

Resultatet i 2019 er i lighed med tidligere år påvirket af de negative indlånsrenter, som Garantiformuen har betalt vedrørende indskud af formuens midler på konto i Nationalbanken. Den i 2018 omlagte investeringsstrategi har i 2019 reduceret de negative indlånsrenter yderligere og fortsat genereret et positivt afkast. Se i øvrigt omtalen på side 20-21.

Ved udgangen af 2019 havde Garantiformuen en samlet formue på i alt 12,4 mia. kr. Heraf udgjorde Pengeinstitutafdelingens formue 8,8 mia. kr. og Restruktureringsafdelingens formue 3,5 mia. kr., hvoraf 3,2 mia. kr. har form af indeståelser.

Aktiviteter

Der har i 2019 ikke været behov for at opkræve bidrag til Pengeinstitutafdelingen, da formuens midler overstiger dens målniveau. Der har dog som vanligt været foretaget en årlig omfordeling af bidrag og indeståelser for henholdsvis Realkreditafdelingen, Investerings- og forvaltningsafdelingen samt Restruktureringsafdelingen.

Udstedte tabskautioner

Restruktureringsafdelingen har udstedt tabskautioner til Finansiell Stabilitet vedrørende afvikling i Amagerbanken af

2011 (FS Finans III), Fjordbank Mors af 2011 (FS Finans IV), Max Bank af 2011 (FS Finans II) og Sparebank Østjylland af 2012 (FS Finans I). Heraf er kun tabskautionen vedr. FS Finans IV aktiveret.

Finansiering af Garantiformuen

Pengeinstitutafdelingens formue skal udgøre 0,8 procent af pengeinstitutternes dækkede indskud. Det årlige bidrag fastsættes som det beløb, der mangler for at nå målniveauet inden for en periode på op til 6 år. Overstiger formuen det fastsatte målniveau, ophører bidragspligten. Bidragspligten genoptages, hvis formuen kommer under det fastsatte målniveau. For de omfattede institutter fastsættes deres bidrag på baggrund af en nøgletalsbaseret bidragsmodel. Pengeinstitutafdelingens formue udgjorde ultimo 2019 8,8 mia. kr. mod et opgjort målniveau på 5,4 mia. kr. Da formuen oversteg målniveauet med en overdækning på 3,4 mia. kr., blev der ikke opkrævet bidrag til pengeinstitutafdelingen i 2019. Beregningen af formuens målniveau, som har udgangspunkt i de gældende regler på området, tager i dag ikke højde for at særligt dækkede indskud, der også er omfattet af dækning. Tidligere undersøgelser har vist, at særligt dækkede indskud i Danmark beløber sig til omkring 150-200 mia. kr. Inkluderes disse i opgørelsen af Pengeinstitutafdelingens målniveau, vil målniveauet vokse til ca. 7 mia. kr. og overdækningen vil blive mindsket betydeligt.

Formuen i Realkreditafdelingen skal udgøre mindst 10 mio. kr. Den del af formuen, der opkræves på baggrund af de dækkede midler, skal dog udgøre mindst 2,5 mio. kr. af formuen. Da formuen har nået sit målni-

Resultat for Garantiformuen

(Mio. kr.)	2019	2018
Renter indestående Nationalbanken	-17	-39
Renter af børsnoterede obligationer	58	21
Kursregulering af obligationsbeholdning	-28	-9
Præmieindtægter fra pengeinstitutter	0	5
Købesumsregulering fra afvikling af pengeinstitutter	67	27
Resultat hidrørende fra tabskaution	69	39
Regulering af forventet dividende af konkursbeboet vedr. Fjordbank Mors	-29	0
Administrative omkostninger	6	8
Årets resultat	114	36

veau, og danske realkreditinstitutter ikke længere har dækkede kontante midler, opkræves der ikke kontante bidrag. Der foretages alene en regulering af indeståelser for samlet 7,5 mio. kr.

Formuen i Investerings- og forvaltningsafdelingen skal udgøre mindst 10 mio. kr. Den 1. januar 2019 trådte ændringer af bidragsopkrævningen til Garantiformuens investerings- og forvaltningsafdeling i kraft som følge af implementeringen af lov nr. 1520 af 18. december 2019 og bekendtgørelse nr. 1657 af 18. december 2018. Tre forhold for afdelingen blev ændret som følge heraf: 1) et navneskift fra Fondsmæglerselskabsafdelingen til Investerings- og forvaltningsafdelingen, 2) ændring af fordelingsvariable til en fast indeståelse (75.000 kr.) og en variabel indeståelse bestående af balancen fratrukket egenkapitalen og antallet af medarbejdere (begge vægtes 50 pct.), og 3) ændring af formuesammensætningen fra 25 pct. kontante bidrag og 75 pct. indeståelse til 100 pct. indeståelser. I forbindelse herved blev selskabernes tidligere indbetalte kontante bidrag tilbagebetalt. Da formuen udgøres af 100 pct. indeståelser, blev der foretaget en regulering af indeståelser for samlet 10 mio. kr.

Formuen i Restruktureringsafdelingen har været opdelt i en formue til brug for afvikling (3,2 mia. kr. i indeståelser) og en formue til brug for restrukturering (1 mia. kr. i indeståelser). Det fulgte af lovændringen indeholdt i lov nr. 552

om ændring af lov om finansiel virksomhed og forskellige andre love og om ophævelse af lov om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter af 7. maj 2019 med ikrafttrædelse pr. 1. juli 2019, at Restruktureringsafdelingen ikke længere skal dække restruktureringsomkostninger, herunder omkostninger til brug for udtrædelse af datacentraler i forbindelse med fusion, hvor det ene pengeinstitut er nødlidende eller forventeligt nødlidende. Lovændringen betød, at de omfattede institutter ikke længere skal indestå for 1 mia. kr. til brug for restrukturering, hvormed disse indeståelser blev frigivet i forbindelse med bidragsopgørelsen i 2019. Garantiformuens samlede midler for Restruktureringsafdelingen skal udgøre 3,2 mia. kr. i indeståelser til brug for afvikling. Da afdelingen i 2019 ikke havde haft tab, og der ikke opkræves kontante bidrag, blev der foretaget en omfordeling af indeståelser blandt afdelingens omfattede institutter.

Dækningsområde

Garantiformuen yder indskydere og investorer i samtlige danske pengeinstitutter, realkreditinstitutter, fondsmæglerselskaber og visse investeringsforvaltningsselskaber og forvaltere af alternative investeringsfonde økonomisk dækning for visse tab i forbindelse med rekonstruktion eller konkurs. Herudover ydes der dækning til indskydere i danske filialer af udenlandske pengeinstitutter, der har tilmeldt sig supplerende dækning til hjemlandets garantiordning.

Balance for Garantiformuen

(Mio. kr.)	2019	2018
AKTIVER		
Indestående hos pengeinstitutter og Danmarks Nationalbank	1.183	3.753
Obligationer	6.999	4.391
Indeståelser stillet af penge- og realkreditinstitutter samt fondsmæglere	3.218	4.215
Tilgodehavende købesums- / medgiftsregulering	801	734
Andre tilgodehavender	180	174
Aktiver i alt	12.381	13.267
PASSIVER		
Garantiformuen	12.379	13.265
Hensættelse til tab på tabskautioner	-	-
Skyldige omkostninger i øvrigt	2	2
Passiver i alt	12.381	13.267

Dækningsomfang

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

Pensionsmidler, eksempelvis kontante indskud på ratepension og kapitalpension, dækkes fuldt ud. Endvidere dækkes visse særlige indskud med forhøjet dækning i en tidsbegrænset periode f.eks. deponerede beløb i forbindelse med en ejendomshandel. Indskud, der tjener særlige sociale formål, som er knyttet til særlige begivenheder i livet, dækkes med 150.000 EUR i en periode på 6 måneder, og indskud som følge af transaktioner vedrørende fast ejendom for ikke-erhvervsdrivende dækkes med op til 10 mio. EUR for en periode på 12 måneder fra indskuddet er foretaget.

Værdipapirer

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

Filialer

Danske filialer af pengeinstitutter, som er hjemmehørende i et andet EU- eller EØS-land, er dækket af den indskydergarantiordning, som er gældende i hjemlandet for det udenlandske institut. Det er muligt for disse filialer at tilslutte sig den supplerende dækning efter den danske ordning. Den supplerende dækning dækker for det tilfælde, at den danske ordning har en bedre dækning end hjemlandets, f.eks. pensionskonti samt de særlige

Afdelingsopdelt resultatopgørelse for året 2019

(T.kr.)	I alt	Pengeinstitut-afdelingen	Realkredit-afdelingen	Investerings- og forvaltningsafdelingen	Restruktureringsafdelingen
Generelt fordelt					
Renter og kursregulering	13.059				
Omkostninger kapitalforvaltning	-3.252				
Resultat af finansielle poster	9.807	9.540	4	5	258
Omkostninger:					
Administrationshonorar Finansiell Stabilitet	-3.447				
Fælles omkostninger i alt	-3.447	-2.288	-3	-3	-1.153
Generelt fordelt i alt	6.360	7.252	1	2	-895
Specifikt fordelt					
Regulering af forventet dividende fra konkursbo	-29.000	-29.000			
Resultat hidrørende fra afvikling af pengeinstitutter mv.	67.388	67.388			
Hensættelse til tab på tabskautioner	69.224				69.224
Diverse direkte henførbare omkostninger/indtægter	-62	-62			
Specifikt fordelt i alt	107.550	38.326			69.224
Årets resultat	113.910	45.578	1	2	68.329

indskud, der har en forhøjet dækning i en periode på 6-12 måneder efter beløbets indskud i pengeinstituttet.

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

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

For så vidt angår filialer af kreditinstitutter, der er hjemmehørende uden for EU og EØS, skal filialen være medlem af den danske indskydergarantiordning, hvis dækningen af indskydere og investorer i landet, hvor filialen har hjem-

sted, ikke svarer til dækningen af indskydere og investorer i Danmark.

Yderligere information om Garantiformuens dækning fremgår af www.fs.dk.

Lovgrundlag

Lovgrundlaget for Garantiformuen er bekendtgørelse nr. 1155 af 19. september 2018 af lov om en indskyder- og investorgarantiordning med efterfølgende ændringer. Indskydergarantidirektivet (EU-direktiv 2014/49/EU af 16. april 2014) (DGSD) blev implementeret ved lov nr. 334 af 31. marts 2015.

Ved en ændring af loven ved lov nr. 552 af 7. maj 2019, der trådte i kraft 1. juli 2019, blev muligheden for at Re-struktureringsafdelingen kunne bidrage til en rekonstruktion blandt andet ved dækning af omkostninger forbundet med udtræden af en datacentral i forbindelse med fusion af et nødlidende pengeinstitut eller en aktivovertagelse ophævet.

Afdelingsopdelt formue for året 2019

(T.kr.)	Garanti- formuen i alt	Penge- institut- afdelingen	Realkredit- afdelingen	Investe- rings- og forvaltnings- afdelingen	Restruk- turerings- afdelingen
Bidrag					
Indbetalte bidrag fra medlemmer pr. 01.01.2019	2.471	-	-	2.471	-
Udbetaling som følge af lovændring	-2.471	-	-	-2.471	-
Saldo pr. 31.12.2019	0	-	-	0	-
Afgivne indeståelser					
Saldo pr. 01.01.2019	4.214.912	-	7.500	7.412	4.200.000
Reguleringer som følger af lovændringer	-997.412	-	-	2.588	-1.000.000
Saldo pr. 31.12.2019	3.217.500	-	7.500	10.000	3.200.000
Overført resultat					
Saldo pr. 01.01.2019	9.047.624	8.803.725	3.804	2.569	237.526
Årets resultat	113.952	45.578	1	44	68.329
Effekt af lovgivningsmæssige ændringer i 2019	117	-	-	117	-
Saldo pr. 31.12.2019	9.161.693	8.849.303	3.805	2.730	305.855
Formue ultimo 2019	12.379.193	8.849.303	11.305	12.730	3.505.855

Herudover reguleres Garantiformuen af bekendtgørelse nr. 820 af 3. juli 2015 om dækning af indskydere og investorer samt ændringsbekendtgørelse nr. 518 af 17. maj 2018.

Lov om en indskyder- og investorgarantiordning blev sat i kraft for Færøerne per 1. januar 2018 ved anordning nr. 1584 af 19. december 2017 og for Grønland per 1. januar 2020 ved anordning nr. 1326 af 6. december 2019.

Afviklingsformuen

Resultat i 2019

Afviklingsformuen fik i 2019 et resultat på 725 mio. kr. (2018: 617 mio. kr.). Resultatet hidrører primært fra indbetaling af bidrag til Afviklingsformuen på 724 mio. kr.

Afviklingsformuen har i 2019 haft administrative udgifter på 14 mio. kr., som modsvares af tilsvarende indtægter afsat via Finansloven. Administrationen vedrører bl.a. lovarbejde, arbejde med udformning af afviklingsplaner, deltagelse i afviklingskollegier for grænseoverskridende SIFI-institutter samt opbygning af Afviklingsformuen.

Med bidragsopkrævningen i 2019 på 724 mio. kr. er der samlet opkrævet 3,1 mia. kr. Pengeinstitutter bidrog i 2019 med 478 mio. kr., realkreditinstitutter med 246 mio. kr. og fondsmæglerselskaber med 74 t.kr. Af det samlede bidrag kan 723 mio. kr. relateres til nøgletalsbaseret opkrævning fra de 34 største institutter. Den resterende del på ca. 1 mio. kr. er indbetalt af de øvrige 54 institutter.

Aktiviteter

I 2019 er der udarbejdet afviklingsplaner for danske og færørske pengeinstitutter, realkreditinstitutter og de fondsmæglerselskaber, som er omfattet af lov om restrukturering og afvikling af visse finansielle virksomheder.

Arbejdet er del af en fælles europæisk bestræbelse på at sikre troværdighed omkring den offentlige håndtering af nødlidende penge- og realkreditinstitutter mv., således at det fulde ansvar for institutternes drift og kapitalforhold bæres af institutternes ejere og kreditorer. Som en central del af afviklingsplanerne fastlægges en foretrukken afviklingsstrategi, der indgår i Finanstilsynets fastsættelse af kravet til nedskrivningsegne passiver, der skal muliggøre videreførelsen af et nødlidende instituts kritiske funktioner. Afviklingsplanerne vil i 2020 og frem mod 2022 blive videreudbygget.

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

Herudover har Finansiel Stabilitet løbende fokus på at teste institutternes afviklingsberedskab. Det er i praksis afgørende for at opnå afviklingsmålene, at Finansiel Stabilitet har hurtig adgang til alle relevante data, og gennem testen vurderes det, hvorvidt institutterne har procedurer og adgang til data, som gør dem i stand til at levere data til Finansiel Stabilitet i en tidskritisk afviklingssituation. Fi-

Resultatopgørelse for Afviklingsformuen

(Mio. kr.)	2019	2018
Præmieindtægter	724	618
Andre indtægter og udgifter	15	17
Resultat af finansielle poster og dækningsvirksomhed	739	635
Administrationsomkostninger m.v.	14	18
Årets resultat	725	617

Finansiel Stabilitet foretager i samarbejde med Finanstilsynet test af afviklingsberedskabet.

Afvikling af aktiviteterne i FS Finans V A/S

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

FS Finans V A/S havde pr. 31. december 2019 bogført udlån og garantier for i alt 24 mio. kr. og en samlet balance på 26 mio. kr.

Ved udgangen af 2019 har Afviklingsformuen samlet haft et underskud på 3 mio. kr. i relation til afviklingen af Andelskassen J.A.K. Slagelse.

Afvikling af aktiviteterne i FS Finans VI A/S

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

Finansiel Stabilitet overtog kontrollen med andelskassen, og iværksatte de fornødne afviklingsforanstaltninger. I den forbindelse har Finansiel Stabilitet stiftet et nyt datterselskab, Broinstitut II A/S, som overtog ejerskabet af Københavns Andelskasse under kontrol.

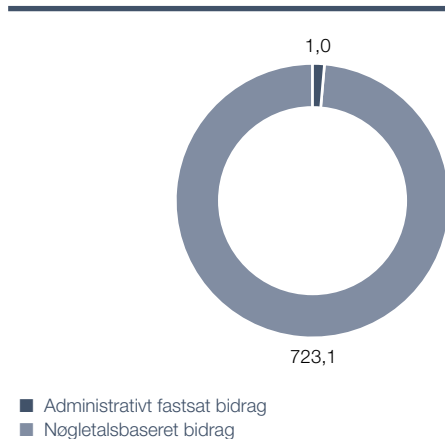
Københavns Andelskasse under kontrol indleverede den 28. juni 2019 sin tilladelse til at drive virksomhed som pengeinstitut og værdipapirhandler. Indleveringen skete som led i afviklingen af Københavns Andelskasse under kontrol og som konsekvens af, at der ikke længere udøves tilladelseskrevende aktiviteter, herunder modtagelse af indlån. Københavns Andelskasse under kontrol blev samtidig omdannet til et finansselskab med navnet FS Finans VI A/S, hvorfra afviklingen af de tilbageværende aktiviteter vil blive gennemført.

Finansiel Stabilitet fik foretaget en midlertidig værdiansættelse af andelskassen med henblik på at identificere og fastlægge omfanget af tab på baggrund af oplysninger modtaget fra instituttet før overtagelsen. Den midlertidige værdiansættelse viste, at udover andelskapital måtte al efterstillet kapital, simple, usikrede kreditorers krav samt alle indlån i andelskassen, der oversteg Garantiformuens dækning, forventes at være tabt. Derfor blev både andelskapital, efterstillede kreditorers krav og simple, usikrede

Balance for Afviklingsformuen

(Mio. kr.)	2019	2018
AKTIVER		
Anfordringstilgodehavender hos centralbanker	528	1.006
Værdipapier	2.641	1.311
Kapitalandele i associerede virksomheder m.v.	84	76
Andre aktiver	17	40
Aktiver i alt	3.270	2.433
PASSIVER		
Andre passiver	111	1
Hensatte forpligtelser	13	11
Forpligtelser i alt	124	12
Afviklingsformuen	3.146	2.421
Passiver i alt	3.270	2.433

Bidragsoptkrævning 2019 (mio. kr.)

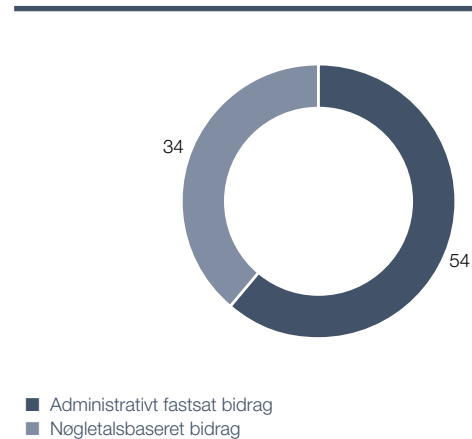


kreditorers krav foreløbigt nedskrevet til nul. Dette omfattede også ikke-balanceførte krav, f.eks. garantier stillet af Andelskassen, som ikke var dækket af sikkerhed stillet af Andelskassen, samt indskud, der oversteg Garantiformuens dækning.

Finansiel Stabilitet har efterfølgende modtaget den endelige værdiansættelse fra vurderingsrevisor H.C. Krogh, PWC. H.C. Krogh blev udpeget som vurderingsrevisor efter gennemførelse af et udbud. Rapporten er udarbejdet ud fra en række forskellige værdiansættelseskriterier, herunder bl.a. en værdiansættelse ud fra et almindeligt going concern princip (værdiansættelse 1). Dette er bl.a. medtaget med henblik på at vurdere instituttets økonomiske situation umiddelbart inden nedbruddet. Rapporten viser, at i en situation, hvor der fortsat anvendes en going concern antagelse, så ville andelskapitalen være tabt. Derudover ville en del af den efterstillede kapital også være tabt.

I relation til gennemførelse af afviklingsforanstaltninger er det umiddelbare udgangspunkt, at værdiansættelse 2 er det relevante mål. Værdiansættelse 2 opgøres på baggrund af en mere forsigtig vurdering, hvor alle instituttets forventede økonomiske tab indregnes. Værdiansættelse 2 viser fortsat, at der ikke er dækning til alle instituttets kreditorer og dermed vil både andelskapital og den ansvarlige kapital være nedskrevet til 0. Samtidig viser rapporten også, at fortrinsstillede indskud, der ikke er dækket af Garantiformuen, vil modtage fuld dækning. Derudover

Antal institutter



vil simple kreditorer modtage en dækning på 34 pct. af kravet.

Den udarbejdede vurderingsrapport er anvendt som del af grundlaget for udarbejdelse af årsregnskabet for FS Finans VI. Resultatet viser et overskud i 2019 på ca. 12 mio. kr. efter skat. Resultatet skal ses i sammenhæng med, at nogle aktiviteter er afviklet bedre end udgangspunktet har været i vurderingsrapporten. For 2020 budgetteres med et underskud i FS Finans VI på 5-10 mio. kr.

Ved udgangen af 2019 havde FS Finans VI A/S bogført netto udlån og garantier for i alt 44 mio. kr. og en samlet balance på 142 mio. kr.

Finansiering af Afviklingsformuen

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

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

I henhold til EU-Kommissionens delegerede forordning 2015/63 af 21. oktober 2014 om supplerende regler til

Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/59/EU for så vidt angår ex ante-bidrag til afviklingsfinansieringsordninger sker finansieringen af Afviklingsformuen via et årligt bidrag. For små institutter fastsættes bidraget som udgangspunkt ved et administrativt fastsat bidrag, mens der for de større institutter beregnes et nøgletalsjusteret bidrag.

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

Afviklingsformuen udgjorde ultimo 2019 3,1 mia. kr. mod et opgjort målniveau på 6,8 mia. kr. Målniveauet for 2020 vil, baseret på den hidtidige anvendte model, stige til ca. 7,1 mia. kr. De seneste år er der observeret en stigning i dækkede indskud i danske pengeinstitutter. I Danmark har praksis indtil videre været at stigningen i dækkede indskud ikke er blevet indregnet i de enkelte år. Dette har bevirket, at der i Danmark er indsamlet relativt færre midler ift. målniveauet, når der sammenlignes med mange andre lande i EU.

I forbindelse med bidragsopkrævningen for 2020 har Finansiell Stabilitet besluttet at anvende en udjævningsfaktor til beregning af Afviklingsformuens målniveau. Den valgte udjævningsfaktor er baseret på en skønnet fremskrivning af den observerede historiske vækst i de dækkede indskud. Det samlede bidrag ved opkrævning i 2020 forventes at være omtrent 30 pct. større i forhold til i 2019.

Finansiell status

Afviklingsformuens likvide formue udgjorde ved udgangen af 2019 i alt 3,2 mia. kr. Det påhviler Finansiell Stabilitet at sikre, at de disponible finansielle midler i Afviklingsformuen til enhver tid er proportionale med Afviklingsformuens potentielle forpligtelser. I lighed med Garantiformuen er der i henhold til lovgivningen fastlagt en overordnet inve-

steringsramme, som baserer sig på, at der skal investeres i likvide aktiver med lav risiko. Se omtalen på side 20-21.

Anvendelsesområder

Finansiell Stabilitet kan iværksætte en restrukturering eller afvikling, når Finanstilsynet konstaterer, at (1) en virksomhed er nødlidende eller forventeligt nødlidende, og (2) der ikke inden for en rimelig tidshorisont er udsigt til andre løsninger fra fx den private sektor eller Finanstilsynet, og Finansiell Stabilitet vurderer, at (3) afviklingen er nødvendig ud fra hensynet til offentlighedens interesse.

Ved restrukturering og afvikling kan Finansiell Stabilitet bl.a. overtage kontrollen med virksomheden, foretage et helt eller delvist salg af virksomheden, overføre hele eller dele af virksomheden til et datterselskab til Finansiell Stabilitet (broinstitut eller porteføljeadministrationselskab), eller nedskrive og/eller konvertere virksomhedens passiver.

I forbindelse med restrukturering og afvikling skal tab som udgangspunkt bæres i overensstemmelse med konkursordenen. Det gælder desuden, at ingen kreditor må stilles økonomisk dårligere, end vedkommende ville være stillet ved en konkurs. Dette skal vurderes ved en efterfølgende uafhængig værdiansættelse. Hvis det vurderes, at der er kreditorer, som er blevet stillet ringere, har de krav på kompensation herfor fra Afviklingsformuen, jf. nedenfor. Indskydere kan også blive berørt af restrukturerings- og afviklingsforanstaltninger, men vil altid være sikre på at bevare deres indskud minimum svarende til Garantiformuens dækning.

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

Lovgrundlag

Lovgrundlag for Afviklingsafdelingen og Afviklingsformuen er lov om restrukturering og afvikling af visse finansielle virksomheder, jf. lovbekendtgørelse nr. 24 af 4. januar 2019 og bekendtgørelse nr. 823 af 3. juli 2015 om Afvik-

lingsformuen. Der er desuden udstedt bekendtgørelser om afviklingsplanlægning og afviklingsberedskab, samt om Finansiell Stabilitets anvendelse af afviklingsforanstaltninger.

Loven trådte i kraft d. 1. juni 2015, og bekendtgørelserne blev udstedt kort herefter. Loven trådte i kraft for Færøerne og Grønland henholdsvis pr. 1. januar 2018 og pr. 1. januar 2020.

Regelsættet gennemfører Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/59/EU af 15. maj 2014 (BRRD). Med henblik på en ensartet anvendelse af regelsættet skal EU-Kommissionen udstede en række delegerede retsakter og gennemførelsesretsakter på området. Finansiell Stabilitet deltager bl.a. i den Europæiske Banktilsynsmyndigheds (EBA) arbejde med at forberede retsakterne til Europa-Kommissionen.

Den 7. juni 2019 blev en række ændringer af bl.a. BRRD offentliggjort i EU-Tidende (BRRD2). BRRD2 indeholder en række ændringer af de gældende regler, herunder ændringer af reglerne om NEP-krav samt introduktion af en mulighed for at iværksætte et midlertidigt moratorium (standsning af betalinger) i forbindelse med iværksættelse af en afvikling. Ændringerne skal være gennemført ved udgangen af 2020.

Porteføljeforvaltning af Afviklings- og Garantiformuen

Finansiell Stabilitet valgte i 2018 at omlægge investeringsstrategien for henholdsvis Garantiformuen og Afviklingsformuen til en mere aktiv forvaltningsstrategi. Finansiell Stabilitet har valgt en forsigtig investeringsstrategi, hvor den risiko, som påtages herved, primært vedrører den fremadrettede renteutvikling og i mindre grad vedrører de kreditmæssige forhold. Investeringsstrategien har været uændret i 2019.

Finansiell Stabilitet har valgt at outsource forvaltningen af investeringsporteføljerne. Der er gennemført to EU-udbud for henholdsvis to realkreditobligationsmandater og et fleksibelt mandat. Det fleksible mandat er identisk med de to realkreditobligationsmandater med undtagelse af, at forvalter af investeringsporteføljen under det fleksible mandat også kan vælge at investere i danske statsobligationer, såfremt renterisikoen holdes indenfor de samme fastsatte risikorammer.

Investeringsmandaterne for realkreditobligationer indeholdt initialt et samlet investeringsomfang på 7,5 mia. kr. Investeringerne under disse mandater var fuldt indfasede i januar 2019. I andet halvår af 2019 blev yderligere 540 mio. kr. (indbetalte bidrag til Afviklingsformuen for 2019) henført til investeringer under de to realkreditobligationsmandater.

Afkast – Garanti- og Afviklingsformuens porteføljeforvaltning

(Mio. kr.)	Investerbare midler 2019	Samlet afkast 2019	Investerbare midler 2018	Samlet afkast 2018
Forvaltet del	9.693	24	5.702	-4
Heraf:				
– Afkast af obligationer		37		15
– Afkast indtil påbegyndt forvaltning		-13		-19
Indestående på konto i Nationalbanken	1.584	-11	4.798	-30
Total		13		-34

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

Investeringsmandatet under det fleksible mandat udgjorde initialt 3,2 mia. kr. Af dette beløb blev 1,6 mia. kr. investeret i december 2019. I starten af 2020 er der yderligere placeret 1,5 mia. kr.

Renterne er faldet i 2019, og Nationalbanken sænkede i september 2019 indskudsbevisrenten med 10 basispoint til minus 0,75 pct. Rentefaldet har haft en positiv indvirkning på porteføljernes afkast i 2019. De lave renteniveauer betyder dog, at forventningerne til afkast i 2020 er negative, idet porteføljestyrelsen som udgangspunkt er baseret på hold til udløb.

De forvaltede porteføljer har i 2019 givet et samlet afkast på 37 mio. kr. (svarende til 0,39 pct.). Dette svarer til et forbedret afkast på ca. 91 mio. kr. sammenlignet med, at den forvaltede portefølje alternativt havde været placeret i Danmarks Nationalbank til indskudsrenten, som ville have givet anledning til negative renter på ca. 54 mio. kr.

Det realiserede samlede afkast for samtlige investerbare midler i Afviklingsformuen og Garantiformuen udgjorde i 2019 13 mio. kr.

Samlet har forvaltningen siden etablering i 2018 givet anledning til et afkast på 52 mio. kr. Sammenlignet med en alternativ placering i Nationalbanken er afkastet i perioden 2018-2019 forbedret med 124 mio. kr.

Det opgjorte investeringsafkast er ikke direkte sammenligneligt med de tilsvarende regnskabsposter, hvilket skyldes at afkast i dette afsnit udelukkende udgør en delmængde af de opgjorte værdier, som fremgår af regnskabet.

Væsentlige risici

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

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

De væsentligste risici under de forskellige segmenter er beskrevet nedenfor. For yderligere omtale af risici og risikostyring henvises til note 28 i regnskabet.

Bankpakke I-V aktiviteter

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

Garantiformuen

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

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

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

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

Afviklingsformuen

De væsentligste risici i Afviklingsformuen vedrører tab i forbindelse med restrukturering eller afvikling af nødlidende institutter, hvor Afviklingsformuen har indskudt kapital. Aktuelt er denne risiko udmøntet i ejerskabet af FS Finans V A/S og FS Finans VI A/S, hvor en eventuel værdiforringelse af de resterende aktiver samt manglende rentabilitet vil have en negativ indvirkning på Afviklingsformuen.

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

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

Begivenheder efter balancedagen

I februar 2020 afsagde Vestre Landsret dom i sagen mod den tidligere ledelse og revision i ebh bank og Løkken Sparekassen. Dommene indebærer, at Finansiell Stabilitet skal betale sagsomkostninger for i alt hhv. 121 mio. kr. og

34 mio. kr., jf. omtalen i afsnittet Retssager på side 4-8. Disse sagsomkostninger er udgiftsført i 2019.

Herudover er der ingen begivenheder efter balancedagen.

Forventninger til 2020

Forventningen til resultat for 2020 fastlægges ud fra de tre segmenter i Finansiell Stabilitet koncernen. For Afviklingsformuen forventes et resultat på ca. 0,9 mia. kr., svarende til de forventede betalinger fra de bidragspligtige institutter til Afviklingsformuen. For Bankpakke I-V aktiviteterne og Garantiformuen forventes et mindre underskud. Eventuelle renteændringer vil dog særligt kunne påvirke resultatet i Garantiformuen og Afviklingsformuen.

Resultatforventningerne indebærer generelt nogen usikkerhed, idet der fortsat er betydelig usikkerhed om resultatet i 2020 for de aktiviteter, som knytter sig til Bankpakke I-V aktiviteterne. I den anførte forventning til koncernresultatet indgår således ikke en mulig driftseffekt af værdireguleringer af aktiver, hvor afviklingen måtte vise sig at være enten bedre eller dårligere end de bogførte værdier. Derudover knytter der sig i væsentlig grad usikkerhed til udfaldet af eventualforpligtelser herunder retssager og tvister.

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



Selskabsledelse

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

En del af denne tilrettelæggelse udmønter sig i, at Finansiel Stabilitet følger anbefalingerne for udøvelse af ejerskab og god selskabsledelse i statslige selskaber, som er beskrevet i Statens ejerskabspolitik fra 2015. Derudover har Finansiel Stabilitet valgt at følge anbefalingerne for god selskabsledelse i størst muligt omfang, selv om Finansiel Stabilitet ikke direkte er omfattet af disse anbefalinger. Finansiel Stabilitet forholder sig også løbende til udviklingen i de anbefalinger for god selskabsledelse, som gælder for de børsnoterede selskaber. I nærværende årsrapport redegøres for efterlevelsen af Anbefalinger for god Selskabsledelse, der blev opdateret i november 2017 og som trådte i kraft for det regnskabsår, der startede den 1. januar 2018 eller senere.

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

De overordnede mål er defineret af Erhvervsministeriet, og derfor er beslutninger om risikoaccept ikke overladt til bestyrelsen på sædvanlig vis. Da virksomhedens formål og udmøntningen heraf er fastsat ved lov, følger Finansiel Stabilitet ikke komitéens anbefalinger om god selskabsledelse i relation til risikostyring. Desuden har Komitéens anbefalinger om håndteringen af overtagelsesforsøg ingen relevans for Finansiel Stabilitet i medfør af virksomhedens særlige status som selvstændig offentlig virksomhed, ligesom det er valgt at fravige enkelte øvrige forhold som omtalt i det efterfølgende. Bestyrelsen i Finansiel Stabilitet har efter de givne rammer søgt at effektivisere afviklingen og risikostyringen af overtagne aktiver.

Kommunikation med virksomhedens ejer og interessenter

Erhvervsministeriet er på vegne af den danske stat enejer af virksomheden. Finansiel Stabilitet sikrer en løbende dialog mellem virksomheden og ejeren, således at erhvervsministeren får relevant indsigt i forhold vedrørende Finansiel Stabilitet. Forholdet mellem Finansiel Stabilitet og Erhvervsministeriet reguleres endvidere af et Strategisk

Styringskoncept for Finansiel Stabilitet, der også indeholder retningslinjer for informationsudveksling.

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

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

Virksomhedsmødet

Virksomhedsmødet er virksomhedens øverste besluttede myndighed. Erhvervsministeriet har på virksomhedsmødet de samme beføjelser, som aktionærer har efter selskabsloven. På det ordinære virksomhedsmøde deltager repræsentanter fra Erhvervsministeriet, bestyrelsen, direktionen, Rigsrevisionen og virksomhedens revisor. Virksomhedsmøder er åbne for pressen. Bestyrelsen kan dog træffe beslutning om, at et virksomhedsmøde helt eller delvist skal være lukket for pressen, hvis hensynet til varetagelsen af Finansiel Stabilitets formål, beføjelser og opgaver begrundes dette.

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

Ledelsesstruktur

Finansiel Stabilitet har en todelt ledelsesstruktur, der består af bestyrelsen og direktionen. De 2 organer er uafhængige af hinanden, og der er ikke sammenfald i personkredsen.

Finansiel Stabilitets datterselskaber ledes af selvstændige direktioner og bestyrelser, der består helt eller delvist af den daglige ledelse i Finansiel Stabilitet. Strukturen

indebærer, at Finansiell Stabilitet har repræsentation i alle datterselskabers bestyrelser.

Bestyrelsens arbejde

Bestyrelsen varetager den overordnede ledelse af Finansiell Stabilitet. De generelle retningslinjer for bestyrelsens arbejde er fastlagt i en forretningsorden for bestyrelsen, som tilpasses løbende og efter behov. Den til enhver tid gældende forretningsorden er tilgængelig på Finansiell Stabilitets hjemmeside (www.fs.dk). 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 2019 været afholdt 12 bestyrelsesmøder, heraf 5 ekstraordinære bestyrelsesmøder. Der blev holdt 10 bestyrelsesmøder i 2018.

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

Finansiell Stabilitet fraviger Komitéen for god Selskabsledelses anbefalinger om bestyrelsesudvalg, da bestyrelsen ikke hidtil har fundet behov for etablering af et revisionsudvalg og risikoudvalg, og som følge af den nære tilknytning til erhvervsministeren ikke har fundet anledning til at etablere et vederlags- og nomineringsudvalg.

Bestyrelsen foretager løbende og mindst én gang årligt en vurdering af bestyrelsens opgaver, sammensætning og samarbejdet med direktionen.

Bestyrelsens sammensætning

Ved udgangen af 2019 bestod Finansiell Stabilitets bestyrelse af 7 medlemmer.

Erhvervsministeren vælger medlemmerne, herunder bestyrelsens formand og næstformand. Hverken medarbejderne i Finansiell Stabilitet eller i Finansiell Stabilitets

datterselskaber har ret til at vælge medlemmer til Finansiell Stabilitets bestyrelse.

Bestyrelsesmedlemmerne vælges for ét år ad gangen med mulighed for genvalg. Der har ikke været ændringer i bestyrelsen i 2019, og den fulde bestyrelse blev genvalgt på det ordinære virksomhedsmøde den 3. april 2019.

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

Bestyrelseskandidater skal have relevante kompetencer, og bestyrelsen som helhed skal have viden og erfaring inden for de centrale problemstillinger og udfordringer, som Finansiell Stabilitet står over for. Med udgangspunkt i virksomhedens forretningsmodel og dertil knyttede risici identificerer bestyrelsen årligt de områder, som det vurderes, at direktionen og bestyrelsen i Finansiell Stabilitet skal have viden om og erfaring med. På basis af disse vurderinger tilpasses forholdene omkring virksomhedens ledelse efter behov.

Forud for valg af bestyrelsens medlemmer på virksomhedsmødet skal der gives oplysning om kandidaternes erfaring og erhvervs-mæssige baggrund. Da kandidaterne indstilles af virksomhedens eiere, Erhvervsministeriet, vurderes der ikke behov for udsendelse af oplysninger om de opstillede kandidaters kompetencer sammen med indkaldelsen til virksomhedsmødet. Derved fraviges en af anbefalingerne fra Komitéen for god Selskabsledelse.

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

Direktionen

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

Vederlag til bestyrelse og direktion

Hvert medlem af bestyrelsen modtager et fast årligt vederlag, og det samlede årlige vederlag til bestyrelsen godkendes på virksomhedsmødet i forbindelse med godkendelse af årsrapporten.

I regnskabsåret 2019 udgjorde vederlag til bestyrelsen 1.275.000 kr., heraf 525.000 kr. til formandskabet (formand og næstformand). Vederlaget til bestyrelsen er uændret i forhold til 2018.

Aflønningen af direktionen fastlægges af bestyrelsen, og i 2019 bestod aflønningen af direktionen af en grundløn. Finansiell Stabilitet har ingen pensionsforpligtelse over for direktionen. Direktionen er ikke omfattet af bonusordninger og modtager ikke særskilt honorar for bestyrelsesposter i datterselskaber. Vederlag til direktionen udgjorde i 2019 i alt 3,1 mio. kr. (2018: 3,1 mio. kr.), heraf 3,0 mio. kr. i fast løn og 0,1 mio. kr. i beskatning af fri bil m.v.

Direktionens ansættelsesforhold, herunder aflønning og fratrædelsesvilkår, vurderes at være i overensstemmelse med sædvanlig standard for stillinger af denne karakter og medfører ikke særlige forpligtelser for virksomheden.

Finansiell Stabilitet følger anbefalingerne om vederlag i statens ejerskabspolitik, og virksomhedens lønpolitik afspejler disse regler. Virksomhedens lønniveau skal således være konkurrencedygtigt, men ikke lønførende i forhold til både sammenlignelige offentlige og private virksomheder.

Finansiell Stabilitet opfylder juridisk forpligtende aftaler med medarbejdere, der er indgået i forbindelse med overtagelse af nødlidende pengeinstitutter.

Interne kontrol- og risikostyringssystemer vedrørende regnskabsaflæggelsen

Bestyrelsen og direktionen kontrollerer regnskabsaflæggelsen, herunder overholdelse af relevant lovgivning og

anden regulering i relation hertil. Finansiell Stabilitet har etableret de nødvendige interne kontroller til sikring af, at den finansielle rapportering giver et retvisende billede.

Direktionen påser opretholdelse af effektive procedurer til identifikation, overvågning og rapportering af risici og effektive interne kontrolprocedurer samt betryggende kontrol- og sikringsforanstaltninger på IT-området. For at sikre mod fejl og uregelmæssigheder i regnskabsaflæggelsen sker der løbende vurdering og tilpasning af de interne kontrol- og risikostyringssystemer.

Finansiell Stabilitet har etableret en whistleblower-ordning for koncernen, der kan tilgås via Finansiell Stabilitets hjemmeside (www.fs.dk). Formålet med whistleblower-ordningen er at sikre, at oplysninger om lovovertrædelser – eller mistanke herom – hurtigt og fortroligt kan blive indberettet til en uafhængig og selvstændig enhed, der kan vurdere, hvilke tiltag der er behov for. I whistleblower-ordningen kan medarbejdere og andre interessenter med tilknytning til Finansiell Stabilitet foretage anonyme eller ikke-anonyme indberetninger om alvorlige forhold.

Revision

Revisionen af Finansiell Stabilitet udføres af Rigsrevisor og en statsautoriseret revisor. Den statsautoriserede revisor vælges på virksomhedsmødet for ét år ad gangen og skal være certificeret af Finanstilsynet.

Forud for indstilling til valg på virksomhedsmødet foretager bestyrelsen en vurdering af den statsautoriserede revisors uafhængighed og kompetence m.v.

Rammerne for revisors arbejde – herunder honorering, revisionsrelaterede arbejdsopgaver samt ikke-revisionsrelaterede arbejdsopgaver – er beskrevet i en ydelsesaftale. Finansiell Stabilitet har for regnskabsåret 2019 benyttet EY som revisor for hele koncernen.



Samfundsansvar

Samfundsansvar

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

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

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

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

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

Medarbejdere

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

Der er samtidig fokus på løbende kompetenceudvikling af medarbejderne i form af deltagelse i kurser og anden relevant efteruddannelse.

Medarbejderstaben tilpasses løbende de opgaver, som virksomheden skal løse. I 2019 er der sket en mindre stigning i antallet af medarbejdere i Finansiel Stabilitet. Det forventes, at antallet af medarbejdere i 2020 vil være på niveau med antallet af medarbejdere i 2019.

Kønsmæssig sammensætning af ledelsen

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

For så vidt angår køn er det målsætningen, at andelen af hvert køn i bestyrelserne er minimum 1/3. I Finansiel Stabilitets bestyrelse på 7 medlemmer er kønsfordelingen 3 kvindelige medlemmer og 4 mandlige medlemmer. I bestyrelsen på 3 medlemmer i datterselskaberne Broinstitut I A/S, Broinstitut II A/S, FS Finans I A/S, FS Finans II A/S, FS Finans III A/S, FS Finans IV A/S, FS Finans V A/S og FS Finans VI A/S er kønsfordelingen 2 kvindelige medlemmer og ét mandligt medlem. Finansiel Stabilitet lever således op til sin målsætning.

Det er desuden virksomhedens målsætning at sikre en passende sammensætning af kvinder og mænd i koncernens øvrige ledelsesniveauer. Koncernens medarbejdere skal opleve, at de har samme muligheder for karriere og lederstillinger uanset køn. Desuden ønsker Finansiel Stabilitet at have en åben og fordomsfri kultur, hvor den enkelte uanset køn kan udnytte sine kompetencer bedst muligt. Finansiel Stabilitet har i forbindelse med ansættelsesprocedurer og rekruttering fokus på den kønsmæssige sammensætning. Opnåelse af målsætningen i henhold til politikken understøttes endvidere af interne kontroller.

Kønsfordelingen i Finansiel Stabilitets daglige ledelse (adm. direktør og direktører) var i 2019 på 33 pct. kvinder og 66 pct. mænd.

Samarbejdspartnere og leverandører

Virksomheden har fokus på, at anvendte leverandører lever op til de på området gældende og relevante standarder. Det gælder inden for ejendomsområdet i forbindelse med færdiggørelse af ejendomme og projekter, som Finansiell Stabilitet overtager fra nødlidende pengeinstitutter, eller som led i realisering af sikkerheder. Finansiell Stabilitet vil anvende arbejdsklausuler ved nye bygge- og anlægsopgaver uanset kontraktsum for at sikre, at udførelsen sker på danske løn- og ansættelsesvilkår. Denne type af opgaver ligger dog uden for Finansiell Stabilitets nuværende formål.

Miljø- og klimabelastning

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

Regnskab



Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse

(Mio. kr.)	Note	Koncern		Moder	
		2019	2018	2019	2018
Renter og gebyrer					
Renteindtægter opgjort efter den effektive rentemetode	5	30	17	39	21
Andre renteindtægter	5	76	28	76	27
Renteudgifter	6	67	68	67	88
Netto renteindtægter		39	-23	48	-40
Udbytte af aktier m.v.		1	2	1	2
Bidrag til Garantiformuen		0	5	0	5
Bidrag til Afviklingsformuen		724	618	724	618
Gebyrer og provisionsindtægter	7	4	7	3	4
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	7	0	1	0	0
Netto rente- og gebyrindtægter		768	608	776	589
Kursreguleringer	8	-24	42	-34	25
Andre driftsindtægter	9	488	141	224	143
Udgifter til personale og administration	10	138	149	106	126
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		2	0	2	0
Andre driftsudgifter	11	112	20	175	60
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	12	-131	-158	-90	-75
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	13	0	-9	74	31
Købesums- og medgiftsregulering	24	-36	-11	221	79
Årets resultat før skat		1.075	760	1.068	756
Skat	14	7	3	0	0
Årets resultat		1.068	757	1.068	756
Anden totalindkomst					
Aktuarmæssige tab		0	-1	0	0
Skat af anden totalindkomst		0	0	0	0
Anden totalindkomst i alt		0	-1	0	0
Totalindkomst i alt		1.068	756	1.068	756
Overskudsdisponering					
Garantiformuen				114	36
Afviklingsformuen				725	617
Overført resultat				229	103
I alt disponeret				1.068	756

Balance

(Mio. kr.)	Note	Koncern		Moder	
		2019	2018	2019	2018
AKTIVER					
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		8.204	10.895	8.204	10.849
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	15	49	102	39	30
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	12, 16	311	488	86	134
Obligationer til dagsværdi m.v.	17	9.644	5.782	9.644	5.708
Aktier m.v.	18	108	114	101	100
Kapitalandele i associerede virksomheder m.v.	19	35	35	35	35
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	693	659
Investeringsjendomme	20	2	3	2	3
Leasingaktiver		9	0	9	0
Indeståelser stillet af penge- og realkreditinstitutter samt fondsmæglere		3.218	4.215	3.218	4.215
Tilgodehavende købesums- og medgiftsregulering		0	0	2.020	1.799
Andre aktiver	21	224	283	219	244
Periodeafgrænsningsposter		2	2	2	2
Aktiver i alt		21.806	21.919	24.272	23.778

(Mio. kr.)	Note	Koncern		Moder	
		2019	2018	2019	2018
PASSIVER					
Gældsforpligtelser					
Indlån og anden gæld	22	0	133	0	0
Leasingforpligtelse		14	0	9	0
Aktuelle skatteforpligtelser		4	0	0	0
Andre passiver	23	619	663	3.539	3.104
Periodeafgrænsningsposter		0	1	0	0
Gældsforpligtelser i alt		637	797	3.548	3.104
Hensatte forpligtelser					
Hensættelse til tab på garantier		35	62	14	28
Købesumsregulering (earn-out)	24	256	220	0	0
Andre hensatte forpligtelser	25	196	226	28	32
Hensatte forpligtelser i alt		487	508	42	60
Forpligtelser i alt		1.124	1.305	3.590	3.164
Egenkapital					
Finansiel Stabilitet		5.157	4.928	5.157	4.928
Garantiformuen		12.379	13.265	12.379	13.265
Afviklingsformuen		3.146	2.421	3.146	2.421
Egenkapital i alt		20.682	20.614	20.682	20.614
Passiver i alt		21.806	21.919	24.272	23.778

Øvrige noter

- Note 1 : Anvendt regnskabspraksis
- Note 2 : Segmentoplysninger for koncern
- Note 3 : Segmentoplysninger for moder
- Note 4 : Overtagelse af virksomheder
- Note 26 : Eventualaktiver og -forpligtelser
- Note 27 : Afledte finansielle instrumenter
- Note 28 : Finansiell risikostyring
- Note 29 : Nærtstående parter
- Note 30 : Koncernoversigt
- Note 31 : Balanceposter fordelt på kontraktuelle og forventede restløbetider
- Note 32 : Oplysning om dagsværdi
- Note 33 : Dagsværdi på balanceposter opgjort til amortiseret kostpris
- Note 34 : Afkast af finansielle instrumenter
- Note 35 : Leasinggiver
- Note 36 : Finansiell Stabilitet 2015-2019 (hoved- og nøgletaloversigt)

Egenkapitalopgørelse

Koncern (Mio. kr.)	2019					Egenkapital i alt	2018
	Finansiel Stabilitet			Garanti- formuen	Afviklings- formuen		
	Ansvarlig formue	Overført resultat					
Egenkapital 1. januar	1	4.927	13.265	2.421	20.614	22.408	
Totalindkomst for perioden	-	229	114	725	1.068	756	
Bortfald af indeståelse qua lovændring*	-	0	-1.000	0	-1.000	0	
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-2.550	
Egenkapital 31. december	1	5.156	12.379	3.146	20.682	20.614	

Moder (Mio. kr.)	2019					Egenkapital i alt	2018
	Finansiel Stabilitet			Garanti- formuen	Afviklings- formuen		
	Ansvarlig formue	Overført resultat					
Egenkapital 1. januar	1	4.927	13.265	2.421	20.614	22.408	
Totalindkomst for perioden	-	229	114	725	1.068	756	
Bortfald af indeståelse qua lovændring*	-	0	-1.000	0	-1.000	0	
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-2.550	
Egenkapital 31. december	1	5.156	12.379	3.146	20.682	20.614	

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

Pengestrømsopgørelse

(Mio. kr.)	Koncern	
	2019	2018
Pengestrømme fra driftsaktivitet		
Periodens totalindkomst	1.068	756
Nedskrivninger på udlån netto (indtægt)	-131	-158
Afskrivninger	2	0
Øvrige	29	-17
Drift i alt	968	581
Driftskapital		
Ændringer i kreditinstitutter, netto	0	18
Ændringer i udlån og andre tilgodehavender	308	267
Ændringer i værdipapirer	78	157
Ændringer i indlån og anden gæld	-133	-59
Ændringer i øvrige aktiver og passiver	8	2.407
Driftskapital i alt	261	2.790
Pengestrømme fra drift i alt	1.229	3.371
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Nettoinvestering i dattervirksomheder	0	19
Investeringsportefølje	-3.963	-5.691
Køb/salg materielle anlægsaktiver	-10	1
I alt	-3.973	-5.671
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Udbytte	0	-2.550
I alt	0	-2.550
Samlede pengestrømme for drift, investering og finansiering	-2.744	-4.850
Ændring i likviditet		
Likvider primo	10.997	15.847
Ændring i perioden	-2.744	-4.850
Likvider ultimo	8.253	10.997
Likvide midler indeholder:		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	8.204	10.895
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker med mindre end 3 mdr. til forfald	49	102
Likvider ultimo	8.253	10.997

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskabet er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS), som er godkendt af EU med tilhørende fortolkningsbidrag udstedt af Interpretation Committee (IFRIC).

Modervirksomheden Finansiell Stabilitet SOV's årsregnskab er aflagt efter lov om finansiel virksomhed.

For at øge overblikket og for at mindske antallet af noteplysninger, hvor såvel beløb som de kvalitative oplysninger vurderes som værende uvæsentlige for regnskabsbrugere, er enkelte oplysninger udeladt.

Finansiell Stabilitet koncernen har med virkning fra 1. januar 2019 implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft i EU for 2019.

IASB offentliggjorde den 13. januar 2016 en ny standard vedrørende den regnskabsmæssige behandling af leasing, IFRS 16, Leases, som erstatter IAS 17. Standarden træder i kraft for regnskabsår, der begynder den 1. januar 2019 eller senere.

IFRS 16 ændrer overordnet set ikke på bestemmelserne i IAS 17 vedrørende behandling af leasinggiver.

Som leasingtager skal indgåede leasingkontrakter (bortset fra leasingkontrakter af kort varighed og vedrørende aktiver med lille værdi) indregnes i balancen som en brugsret-tighed og en leasingforpligtelse, der måles til nutidsværdien af minimumsleasingydelse over leasingperioden. Brugsretten skal efterfølgende afskrives på samme måde som andre anlægsaktiver, typisk lineært over leasingperioden, og der skal beregnes en rente vedrørende leasingforpligtelsen svarende til behandlingen af finansiel leasing i henhold til IAS 17.

Finansiell Stabilitet har valgt at førtidsimplementere Finanstilsynets ændringsbekendtgørelse nr. 1441 af 3. december 2018, således at leasingaftaler indregnes og måles på samme måde i Finansiell Stabilitet og i koncernen.

Finansiell Stabilitet har valgt at anvende en simplificeret model, hvilket betyder, at IFRS 16 er blevet implementeret pr. den 1. januar 2019. Der foretages i konsekvens heraf ikke tilpasninger af sammenligningstal.

Den nye standard har begrænset betydning for den regnskabsmæssige behandling af indgåede leasingkontrakter, idet koncernen kun er blevet påvirket qua indgåede lejekontrakter på kontorlejemål. For indgåede lejemål, der fortsat benyttes af koncernen, vil aktivet opgøres til samme værdi som forpligtelsen.

Primo 2019 er der aktiveret et leasingaktiv på 11 mio. kr., medens leasingforpligtelsen andrager 19 mio. kr. I forpligtelsen er indeholdt 8 mio. kr., der i 2018 var indeholdt i regnskabsposten "Andre passiver".

Anvendt regnskabspraksis er herudover uændret i forhold til 2018.

Kommende standarder og fortolkningsbidrag

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

Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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

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

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

1. Anvendt regnskabspraksis – fortsat

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis for koncernen

Omregning af fremmed valuta

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

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

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

Modregning

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

Generelt om indregning og måling

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

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

Finansielle instrumenter generelt

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

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

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

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

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

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis – fortsat

Afledte finansielle instrumenter

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

Koncernen

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Finansiell Stabilitet SOV og dattervirksomheder, hvori modervirksomheden har bestemmende indflydelse. Bestemmende indflydelse opnås ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde kontrollere den pågældende virksomhed.

Virksomheder, hvori koncernen udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder. Betydelig indflydelse opnås typisk ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 20 % af stemmerettighederne, men mindre end 50 %.

Ved vurdering af om modervirksomheden har bestemmende eller betydelig indflydelse tages højde for potentielle stemmerettigheder, der kan udnyttes på balancedagen.

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

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

Balancen

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker omfatter tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker. Reverse-forretninger, det vil sige køb af værdipapirer, hvor der samtidig træffes aftale om tilbagesalg på et senere tidspunkt, og hvor modparten er et kreditinstitut eller en centralbank, indregnes som tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker.

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker måles ved første indregning til dagsværdi med tillæg af direkte henførbare transaktionsomkostninger og efterfølgende til amortiseret kostpris efter den effektive rentes metode fratrukket nedskrivninger. Finansiell stabilitet anvender alene kreditinstitutter med en høj kreditrating, hvorfor kreditrisikoen anses at være lav, og behovet for nedskrivning vurderes som følge heraf at være uvæsentlig.

Udlån og tilgodehavender til amortiseret kostpris

Regnskabsposten består af udlån, der er overtaget fra nødlidende pengeinstitutter.

Klassifikation og måling:

Udlån, som holdes for at generere de kontraktmæssige betalinger, og hvor de kontraktlige betalinger udelukkende udgøres af rente og afdrag på de udestående beløb, måles efter tidspunktet for første indregning til amortiseret kostpris.

Finansiell Stabilitet har til opgave bedst muligt at få afviklet overtagne udlån. Forretningsmodellen for udlån er derfor udelukkende at inddrive de udestående beløb, og de kontraktmæssige betalinger udgøres udelukkende af rente og afdrag på de udestående beløb.

Udlån og tilgodehavender måles ved første indregning til dagsværdi med tillæg af transaktionsomkostninger og med fradrag af modtagne gebyrer og provisioner, der knytter sig til etableringen. Udlån og tilgodehavender måles efterfølgende som følge af ovennævnte klassifikation til amortiseret kostpris ved anvendelse af den effektive rentes metode med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Ved overtagelse af eksisterende udlån og tilgodehavender vil en eventuel forskel mellem den forventede indfrielses-

1. Anvendt regnskabspraksis – fortsat

kurs og dagsværdien på indregningstidspunktet blive amortiseret over den forventede løbetid som en del af den effektive rente.

Nedskrivninger:

Reglerne for nedskrivning af udlån og hensættelser på finansielle garantier og lånetilsagn er baseret på en forventningsbaseret model, som medfører en tidligere indregning af nedskrivninger i forhold til den tidligere gældende nedskrivningsmodel, hvorefter der skulle være indtruffet en objektiv indikation på værdiforringelse, forinden at der kunne og skulle indregnes en nedskrivning.

De forventningsbaserede nedskrivningsregler indebærer, at et finansielt aktiv m.v. på tidspunktet for første indregning nedskrives med et beløb svarende til det forventede kredittab i 12 måneder (stadie 1). Sker der efterfølgende en betydelig stigning i kreditrisikoen i forhold til tidspunktet for første indregning, nedskrives det finansielle aktiv med et beløb, der svarer til det forventede kredittab i aktivets restløbetid (stadie 2). Konstateres instrumentet kreditforringet (stadie 3), nedskrives aktivet med et beløb svarende til det forventede kredittab i aktivets restløbetid, og renteindtægter indregnes i resultatopgørelsen efter den effektive rentes metode i forhold til det nedskrevne beløb.

For aktiver og garantier, der er kreditforringet og dermed i stadie 3 på overtagelsestidspunktet, anses det forventede kredittab i aktivets eller garantiens restløbetid at være indregnet i den fastsatte pris for overtagelsen. Disse aktiver og garantier forbliver i stadie 3 gennem hele aktivets eller garantiens restløbetid og effekten af såvel positive som negative ændringer i kreditrisikoen indregnes løbende i resultatopgørelsen.

Som følge af at Finansiell Stabilitet har til opgave bedst muligt at få afviklet overtage udlån, vil tilbageværende udlån efter en relativ kort periode efter overtagelsen være udlån, der er værdiforringet på overtagelsestidspunktet, idet andre udlån vil være indfriet og erstattet af lån, som modparten vil have optaget i andre kreditinstitutter. Derfor er udgangspunktet, at Finansiell Stabilitets portefølje af udlån på balancedagen udelukkende består af udlån, der var kreditforringet på overtagelsestidspunktet. Som følge heraf har Finansiell Stabilitet ikke fastsat principper for måling af betydelig stigning i kreditrisikoen og definition af misligholdelse og kreditforringelse ud over ovennævnte

vurdering i forbindelse med overtagelsen af udlånsporteføljer.

Som led i varetagelsen af sit mål i forhold til lov om finansielt stabilitet har Finansiell Stabilitet i september 2018 overtaget kontrollen med Københavns Andelskasse. Den foreløbige værdiansættelse i forbindelse med overtagelsen viste, at samtlige udlån og garantier, der endnu ikke er afviklet pr. 31. december 2018, i større eller mindre grad var kreditforringet. Den endelige værdiansættelse er under udarbejdelse og forventes offentliggjort i 1. kvartal 2020. Disse lån og garantier betragtes for indeværende som værende kreditforringet på overtagelsestidspunktet.

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

Nedskrivning og hensættelse vedrørende koncernens udlån og garantier behandles derfor efter bestemmelserne i IFRS 9 for aktiver og garantier, der er kreditforringet på overtagelsestidspunktet.

Nedskrivningen opgøres individuelt for hvert engagement som forskellen mellem udlånets regnskabsmæssige værdi og nutidsværdien af de forventede fremtidige betalingsstrømme fra udlånet. De forventede fremtidige betalingsstrømme fastlægges ud fra det mest sandsynlige udfald.

For fastforrentede udlån anvendes den opgjorte effektive rente på overtagelsestidspunktet som tilbagediskontingsrente. For variabelt forrentede udlån anvendes den aktuelle effektive rente på udlånet.

Afskrivning:

Udlån afskrives, når det vurderes, at der ikke længere er en rimelig forventning om hel eller delvis dækning af det udestående beløb. På dette tidspunkt anses det endelige tab at være konstateret, og udlånet fjernes fra den regnskabsmæssige værdi af brutto udlån og akkumulerede nedskrivninger.

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis – fortsat

Finansiell stabilitet fortsætter inddrivelsesbestræbelserne efter, at et udlån er blevet afskrevet, afhængig af en konkret, individuel vurdering, herunder en vurdering af muligheden for indgåelse af en frivillig aftale med kunden, genforhandling af vilkår eller rekonstruktion af en virksomhed, således at inkasso eller konkursbegæring kun vil være det ultimative tiltag for inddrivelsen.

Obligationer, aktier m.v.

Børsnoterede værdipapirer indregnes til dagsværdi på handelsdagen. Dagsværdien måles til de på balancedagen opgjorte slutkurser. I et mindre aktivt eller i et inaktivt marked kan dagsværdien dog måles på baggrund af modeller m.v.

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

Leasing

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

Alle leasingkontrakter (bortset fra leasingkontrakter af kort varighed) hvor koncernen er leasingtager indregnes i balancen som en brugsrettighed og en leasingforpligtelse, der måles til nutidsværdien af minimumsleasingydelse over leasingperioden. Brugsretten afskrives efterfølgende på samme måde som andre anlægsaktiver, typisk lineært over leasingperioden, og der beregnes en rente vedrørende leasingforpligtelsen.

Associerede virksomheder

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

Ejendomme

Ejendomme består af investeringsejendomme.

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

Investeringsejendomme indregnes ved erhvervelsen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Dagsværdien opgøres ud fra aktuelle markedsdata på baggrund af en afkastmodel. Dagsværdien af den enkelte ejendom revurderes årligt med udgangspunkt i det aktuelle udlejningsmarked og de aktuelle afkastkrav. Ændringer i dagsværdier indregnes under posten kursreguleringer.

Der afskrives ikke på grunde.

Øvrige materielle aktiver

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

Nedskrivning af materielle aktiver

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

Betalbar skat og udskudt skat

Finansiell stabilitet SOV er fritaget for skattepligt og koncernens dattervirksomheder er ikke underlagt sambeskattning.

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte a conto skatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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

1. Anvendt regnskabspraksis – fortsat

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.

Indeståelser stillet af penge- og realkreditinstitutter samt fondsmæglere

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

Tilgodehavender vedrørende tabskaution fra staten angående Roskilde Bank

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

Andre aktiver

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

Finansielle forpligtelser

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

Andre passiver

Posten omfatter passiver, der ikke indgår i andre passivposter, herunder negative markedsværdier af afledte

finansielle instrumenter opgjort til dagsværdi, skyldige renter m.v. og måling sker til amortiseret kostpris.

Hensatte forpligtelser

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

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

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

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

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

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

Købesumsregulering

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

Egenkapital

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

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis – fortsat

Foreslået udbytte

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

A conto udbytte indregnes som en forpligtelse på beslutningstidspunktet.

Eventualaktiver og eventualforpligtelser

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

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

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

Resultatopgørelsen

Renteindtægter og -udgifter

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

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

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

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

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

Bidrag til Garantiformuen

Posten omfatter pengeinstitutternes præmieindbetalinger til Garantiformuen.

Bidrag til Afviklingsformuen

Posten omfatter pengeinstitutternes, realkreditinstitutternes og fondsmæglernes præmieindbetalinger til Afviklingsformuen.

Gebyrer og provisionsindtægter, netto

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

Kursreguleringer

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

Andre driftsindtægter

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

Udgifter til personale og administration

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

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

Med enkelte forhenværende direktører er der indgået ydelsesbaserede pensionsordninger. Pensionsforpligtelsen til disse baseres på en aktuariemæssig opgørelse af nutidsværdien af de forventede pensionsydelse. Nutids-

1. Anvendt regnskabspraksis – fortsat

værdien beregnes på grundlag af Finanstilsynets seneste rentekurve samt benchmarkdødelighed m.v. Eventuelle ændringer udover periodens udbetalte pensioner reguleres over resultatopgørelsen/anden totalindkomst.

Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver

Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver består af årets af- og nedskrivninger.

Andre driftsudgifter

Andre driftsudgifter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens aktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver, overtagne ejendomme og driftsomkostninger ved udlejningsaktiviteter m.v.

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender

Posten omfatter tab og nedskrivninger på udlån og tilgodehavender samt hensættelser på garantier og uudnyttede kreditfaciliteter, jf. beskrivelsen under nedskrivninger på udlån.

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter skat korrigeret for en eventuel værdiforringelse.

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Særlige regnskabsmæssige forhold i modervirksomheden

Tilgodehavende købesums- og medgiftsregulering

Modervirksomhedens forventede tilgodehavender i FS Finans I-IV.

Betalbar skat og udskudt skat

Finansiel Stabilitet SOV er fritaget for skattepligt.

Pengestrømsopgørelse for koncernen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Likviditetsvirkningen af overtagelse og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende overtagne virksomheder fra overtagelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres efter den indirekte metode som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter samt ændringen i driftskapital.

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

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

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

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

Segmentoplysninger for koncernen

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

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis – fortsat

ningerne udarbejdes på grundlag af koncernens anvendte regnskabspraksis.

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

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

Koncernens rapporteringspligtige segmenter udgør på den baggrund:

Bankpakke I-V aktiviteter

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

Garantiformuen

Segmentet omfatter Finansiell Stabilitets aktiviteter vedrørende Garantiformuen, som kan opdeles i 4 underafdelinger: Pengeinstitut-, Realkredit-, Investerings- og forvaltningsafdelingen og Restruktureringsafdelingen.

Afviklingsformuen

Segmentet omfatter Finansiell Stabilitets aktiviteter vedrørende Afviklingsformuen.

Segmentoplysninger for modervirksomheden

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

Modervirksomhedens rapporteringspligtige segmenter udgør på den baggrund:

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

2. Segmentoplysninger for koncern

Aktiviteter 1. januar - 31. december 2019

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

Aktiviteter 1. januar - 31. december 2019

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

Noter

2. Segmentoplysninger for koncern (fortsat)

Aktiviteter 1. januar - 31. december 2018

Koncern (Mio. kr.)	Bank- pakke I-V	Garanti- formuen	Afviklings- formuen	Elimine- ringer	I alt
Netto renteindtægter	-8	-18	3		-23
Bidrag til Garantiformuen & Afviklingsformuen	-	5	618		623
Øvrige netto gebyrindtægter og kursreguleringer m.v.	69	30	-10	-39	50
Købesums- og medgiftsregulering	-38	27	-		-11
Andre driftsindtægter og -udgifter, netto	76	0	34	11	121
Driftsomkostninger	136	8	33	-28	149
Nedskrivninger på udlån og garantier m.v.	-153	0	-5		-158
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-9	0	0		-9
Årets resultat før skat	107	36	617		760
Skat	3	0	0		3
Årets resultat	104	36	617		757
Aktiver i alt 31. december 2018	6.774	13.267	2.670	-792	21.919
Kapitalandele i ass. virk. 31. dec. 2018 til indre værdi	35				35
Forpligtelser i alt 31. december 2018	1.846	2	249	-792	1.305

Aktiviteter 1. januar - 31. december 2018

Bankpakke I-V (Mio. kr.)	Bank- pakke I og II	Bank- pakke III og IV	Bank- pakke V	Elimine- ringer	I alt
Netto renteindtægter	-21	13			-8
Bidrag til Garantiformuen & Afviklingsformuen	-	-			-
Øvrige netto gebyrindtægter og kursreguleringer m.v.	50	19			69
Købesums- og medgiftsregulering	52	-90			-38
Andre driftsindtægter og -udgifter, netto	40	51		-15	76
Driftsomkostninger	123	28		-15	136
Nedskrivninger på udlån og garantier m.v.	-75	-78			-153
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	30	0		-39	-9
Årets resultat før skat	103	43		-39	107
Skat	0	3			3
Årets resultat	103	40		-39	104
Aktiver i alt 31. december 2018	7.610	2.382		-3.218	6.774
Kapitalandele i ass. virk. 31. dec. 2018 til indre værdi	35				35
Forpligtelser i alt 31. december 2018	2.682	2.301		-3.137	1.846

3. Segmentoplysninger for moder

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

Aktiviteter 2018					
(Mio. kr.)	Bankpakke-aktiviteter	Garanti-formuen	Afviklings-formuen	Elimine-ringer	I alt
Netto renteindtægter	-18	-18	-4		-40
Bidrag til Garantiformuen & Afviklingsformuen	-	5	618		623
Øvrige netto gebyrindtægter og kursreguleringer m.v.	50	30	-10	-39	31
Købesums- og medgiftsregulering	52	27	0		79
Andre driftsindtægter og -udgifter, netto	49	0	17	17	83
Driftsomkostninger	122	8	18	-22	126
Nedskrivninger på udlån og garantier m.v.	-75	0	0		-75
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	17	0	14		31
Årets resultat	103	36	617		756
Aktiver i alt 31. december 2018	8.107	13.267	2.433	-29	23.778
Forpligtelser i alt 31. december 2018	3.179	2	12	-29	3.164

Noter

4. Overtagelse af virksomheder

Som led i varetagelsen af sit formål i henhold til lov om finansiell stabilitet har Finansiell Stabilitet overtaget samtlige aktiver og forpligtelser fra Københavns Andelskasse. Overtagelsen fandt sted i henhold til lov om restrukturering og afvikling af visse finansielle virksomheder.

Finansiell Stabilitet modtog den 13. september 2018 meddelelsen fra Finanstilsynet om, at Københavns Andelskasse var forventeligt nødlidende, og at der ikke var udsigt til at finde en privat løsning på andelskassens problemer. Finansiell Stabilitet overtog kontrollen med andelskassen, og iværksatte de fornødne afviklingsforanstaltninger.

Finansiell Stabilitet fik foretaget en midlertidig værdiansættelse af andelskassen med henblik på at identificere og fastlægge omfanget af tab på baggrund af oplysninger modtaget fra instituttet før overtagelsen. Den midlertidige værdiansættelse viste, at udover andelskapital måtte al efterstillet kapital, simple, usikrede kreditorers krav samt alle indlån i andelskassen, der oversteg Garantiformuens dækning, anses for at være tabt. Derfor blev både andelskapital, efterstillede kreditorers krav og simple, usikrede kreditorers krav foreløbigt nedskrevet til nul. Dette omfattede også ikke-balanceførte krav, fx garantier stillet af andelskassen, som ikke var dækket af sikkerhed stillet af andelskassen, samt indskud, der oversteg Garantiformuens dækning.

Finansiell Stabilitet har efterfølgende modtaget den endelige værdiansættelse fra vurderingsrevisor H.C. Krogh, PWC.

Værdiansættelsen er baseret på en forsigtig vurdering, hvor alle instituttets forventede økonomiske tab indregnes. Værdiansættelsen viser fortsat, at der ikke er dækning til alle instituttets kreditorer og dermed vil både andelskapital og den ansvarlige kapital være nedskrevet til 0. Men samtidig viser rapporten også, at berettigede indskud, der ikke er dækket af Garantiformuen, vil modtage fuld dækning, og derudover vil simple kreditorer modtage en dækning på ca. 25 pct. af kravet.

Københavns Andelskasse under kontrol indleverede den 28. juni 2019 sin tilladelse til at drive virksomhed som pengeinstitut og værdipapirhandler. Indleveringen skete som led i afviklingen af Københavns Andelskasse under kontrol og som konsekvens af, at der ikke længere udøves tilladelseskrævende aktiviteter, herunder modtagelse af indlån. Københavns Andelskasse under kontrol blev samtidig omdannet til et finansselskab med navnet FS Finans VI A/S, hvorfra afviklingen af de tilbageværende aktiviteter vil blive gennemført.

Ved udgangen af 2019 havde FS Finans VI A/S bogført netto udlån og garantier for i alt 44 mio. kr. og en samlet balance på 142 mio. kr.

(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2019	2018	2019	2018
5. Renteindtægter				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	0	0	0	0
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	26	16	17	4
Obligationer	76	28	76	27
Øvrige renteindtægter	4	1	22	17
I alt	106	45	115	48
Renteindtægter vedrører:				
Forpligtelser til amortiseret kostpris	2	0	20	16
Aktiver til amortiseret kostpris	28	17	19	5
Aktiver til dagsværdi	76	28	76	27
I alt	106	45	115	48

(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2019	2018	2019	2018
6. Renteudgifter				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	67	88	67	88
Indlån og anden gæld	0	1	0	0
Øvrige renteudgifter (procesrenter)	0	-21	0	0
I alt	67	68	67	88
7. Gebyrer og provisioner				
Modtagne gebyrer og provisionsindtægter				
Garantier	4	6	3	4
Øvrige gebyrer og provisioner	0	1	0	0
I alt	4	7	3	4
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter				
Øvrige gebyrer og provisionsudgifter	0	1	0	0
I alt	0	1	0	0
8. Kursreguleringer				
Obligationer	-38	-11	-38	-11
Aktier m.v.	12	52	2	35
Investeringssejendomme	0	0	0	0
Valuta-, rente-, aktie-, råvare- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter	0	1	0	1
Andre aktiver og passiver	2	0	2	0
I alt	-24	42	-34	25
Kursreguleringer vedrører				
Aktiver og passiver til dagsværdi	-24	42	-34	25
I alt	-24	42	-34	25
9. Andre driftsindtægter				
Forventet dividende	0	0	-35	0
FIH sagen	206	100	206	100
Erstatning tilkendt ved retssager og forlig	229	16	4	0
Indtægt fra koncernselskaber	-	-	23	21
Salg af administrationsydelser (til eksterne selskaber)	7	2	7	2
Gevinst ved afhændelse af engagementer	27	0	0	0
Indtægt fra Finanstilsynet	14	18	14	18
Øvrige poster	5	5	5	2
I alt	488	141	224	143

Noter

(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2019	2018	2019	2018
10. Udgifter til personale og administration				
Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion:				
Direktion	3	3	3	3
Bestyrelse	1	1	1	1
I alt	4	4	4	4
Personaleudgifter:				
Lønninger	38	32	35	30
Pensioner	3	4	2	2
I alt	41	36	37	32
Øvrige administrationsudgifter	93	109	65	90
I alt	138	149	106	126
Det gennemsnitlige antal beskæftigede i regnskabsåret omregnet til heltidsbeskæftigede	51	44	46	40
Udbetalte bestyrelseshonorarer (t.kr.)				
Peter Engberg Jensen (formand) - indtrådt i 2015	300	300	300	300
Bent Naur (næstformand) - indtrådt i 2012	225	225	225	225
Nina Dietz Legind - indtrådt i 2015	150	150	150	150
Bente Overgaard - indtrådt i 2016	150	150	150	150
Bendt Wedell - indtrådt i 2016	150	150	150	150
Anne Louise Eberhard - indtrådt 2016	150	150	150	150
Ulrik Rammeskov Bang-Pedersen - indtrådt 2016	150	150	150	150
Honorarer i alt	1.275	1.275	1.275	1.275
Udbetalte direktionshonorarer (t.kr.)				
Henrik Bjerre-Nielsen (november 2008 -)				
Fast løn	3.030	2.968	3.030	2.968
Beskatning af fri bil m.v.	119	123	119	123
I alt	3.149	3.091	3.149	3.091

Direktionen er ikke omfattet af bonusordninger.

Andre væsentlige risikotagere

Finansiel Stabilitet koncernen har fastlagt, at der er 2 andre væsentlige risikotagere. Under lønninger indgår fast vederlag til disse for i alt 3,8 mio. kr. (2018: 3,7 mio. kr.). For oplysninger i henhold til bekendtgørelse om lønpolitik samt oplysningsforpligtelser om aflønning i finansielle virksomheder og finansielle holdingvirksomheder (ikke omfattet af revision) henvises til www.fs.dk.

(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2019	2018	2019	2018
10. Udgifter til personale og administration – fortsat				
Hensættelser til ydelsesbaserede pensionsordninger				
Nutidsværdi af pensionsforpligtelser	29	29	7	7
Dagsværdi af pensionsaktiver	0	0	0	0
I alt	29	29	7	7
Forskydninger i hensættelser til ydelsesbaserede pensionsordninger				
Hensættelse primo	29	31	7	9
Beregnete renteomkostninger	1	1	0	0
Aktuarmæssige tab/gevinster	1	1	0	0
Udbetalte pensioner	-2	-4	-1	-2
Hensættelser ultimo*	29	29	7	7
Ydelsesbaserede pensionsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen / anden totalindkomst				
Standardomkostninger	0	0	0	0
Beregnete renteomkostninger	1	1	0	0
Aktuarmæssige tab/gevinster	1	1	0	0
Ydelsesbaserede pensionsomkostninger	2	2	0	0
Aktuarmæssige forudsætninger:				
Diskonteringsrente	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%
Pensionsreguleringssats	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%
Pensionshensættelserne er beregnet med udgangspunkt i Finanstilsynets rentekurve og benchmarkdødelighed.				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
Samlet honorar til de generalforsamlingsvalgte revisorer kan specificeres således:				
Lovpligtig revision	0,5	0,3	0,5	0,3
Andre ydelser	0,1	0,1	0,0	0,1
Honorar i alt	0,6	0,4	0,5	0,4

* Tallene indeholder afrundingsdifference.

Noter

(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2019	2018	2019	2018
11. Andre driftsudgifter				
Hensættelse til retssager og forlig	120	1	175	50
Andre driftsudgifter	-8	19	0	10
I alt	112	20	175	60

(Mio. kr.)	Koncern	
12. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.		
2019		
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris		
	Udlån m.v Stadie 3 nedskr.	Drifts- påvirkning
Nedskrivninger og hensættelser primo	4.006	
Tabt tidligere nedskrevet	-1.212	
Nedskrivninger og hensættelser i perioden	35	35
Tilbageførte nedskrivninger og hensættelser	-78	-78
Nedskrivninger og hensættelser ultimo	2.751	-43
Indgået tidligere afskrevne fordringer m.v.		-88
Driftsført som nedskrivning		-131

Nedskrivninger/regulering for kreditrisiko ultimo

	Ned- skrivninger primo	Endelig tabt	Ned- skrivninger i perioden	Tilbage- førte ned- skrivninger	Ned- skrivninger ultimo
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	0	0	0	0	0
Udlån til amortiseret kostpris	3.944	-1.200	33	-61	2.716
Garantier	62	-12	2	-17	35
I alt	4.006	-1.212	35	-78	2.751

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

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

Når et finansielt aktiv fjernes helt eller delvist fra balancen, udgår nedskrivningen på det finansielle aktiv samtidig i opgørelsen af de akkumulerede nedskrivninger. Finansiell Stabilitet fortsætter inddrivelsesbestræbelserne efter at aktiverne er fjernet fra balancen. Tiltagene afhænger af den konkrete situation. Finansiell Stabilitet har løbende a conto afskrevet finansielle aktiver for 12 mia. kr., der fortsat forsøges inddrevet.

(Mio. kr.)

Moder

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

2019

Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris

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

Nedskrivninger/regulering for kreditrisiko ultimo

	Ned- skrivninger primo	Endelig tabt	Ned- skrivninger i perioden	Tilbage- førte ned- skrivninger	Ned- skrivninger ultimo
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	0	0	0	0	0
Udlån til amortiseret kostpris	1.902	-429	25	-42	1.456
Garantier	28	0	2	-16	14
I alt	1.930	-429	27	-58	1.470

Noter

(Mio. kr.)

Koncern

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

2018

Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris

	Udlån m.v. stadie 3 nedskr.	Udlån m.v. gruppevise nedskr.	I alt	Drifts- påvirkning
Nedskrivninger og hensættelser primo	4.377	70	4.447	
Tabt tidligere nedskrevet	-322	0	-322	
Nedskrivninger og hensættelser i perioden	62	0	62	62
Tilbageførte nedskrivninger og hensættelser	-111	-70	-181	-181
Nedskrivninger og hensættelser ultimo	4.006	0	4.006	-119
Indgået tidligere afskrevne fordringer m.v.				-39
Driftsført som nedskrivning				-158

Nedskrivninger/regulering for kreditrisiko ultimo

	Ned- skrivninger primo	Endelig tabt	Ned- skrivninger i perioden	Tilbage- førte ned- skrivninger	Ned- skrivninger ultimo
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	0	0	0	0	0
Udlån til amortiseret kostpris	4.310	-322	46	-90	3.944
Garantier	137	0	16	-91	62
I alt	4.447	-322	62	-181	4.006

(Mio. kr.)

Moder

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

2018

Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris

	Udlån m.v. stadie 3 nedskr.	Udlån m.v. gruppevise nedskr.	I alt	Drifts- påvirkning
Nedskrivninger og hensættelser primo	2.033	34	2.067	
Tabt tidligere nedskrevet	-83	0	-83	
Nedskrivninger og hensættelser i perioden	21	0	21	21
Tilbageførte nedskrivninger og hensættelser	-41	-34	-75	-75
Nedskrivninger og hensættelser ultimo	1.930	0	1.930	-54
Indgået tidligere afskrevne fordringer m.v.				-21
Driftsført som nedskrivning				-75

Nedskrivninger/regulering for kreditrisiko ultimo

	Ned- skrivninger primo	Endelig tabt	Ned- skrivninger i perioden	Tilbage- førte ned- skrivninger	Ned- skrivninger ultimo
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	0	0	0	0	0
Udlån til amortiseret kostpris	2.008	-83	11	-34	1.902
Garantier	59	0	10	-41	28
I alt	2.067	-83	21	-75	1.930

Noter

(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2019	2018	2019	2018
13. Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder				
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	0	-9	0	-9
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	74	40
I alt	0	-9	74	31
14. Skat				
Beregnet skat af årets indkomst	7	3		
Efterreguleringer af tidligere års beregnet skat	0	0		
I alt	7	3		
Effektiv skatteprocent				
Selskabsskatteprocent i Danmark	22,0%	22,0%		
Skattefritagne aktiviteter og ikke indregnede udskudte skatteaktiver	-21,3%	-21,6%		
Effektiv skatteprocent	0,7%	0,4%		
Finansiel Stabilitet er undtaget fra skattepligt.				
15. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	49	102	39	30
I alt tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	49	102	39	30
Fordelt efter restløbetid				
Anfordringstilgodehavender	49	102	39	30
Til og med 3 måneder	0	0	0	0
Over 3 måneder og til og med 1 år	0	0	0	0
Over 1 år og til og med 5 år	0	0	0	0
Over 5 år	0	0	0	0
I alt	49	102	39	30

(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2019	2018	2019	2018
16. Udlån og andre tilgodehavender				
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	311	488	86	134
Nedskrivninger	2.716	3.944	1.456	1.902
I alt udlån og andre tilgodehavender før nedskrivninger	3.027	4.432	1.542	2.036
Fordelt efter restløbetid				
På anfordring	2.724	3.977	1.431	1.897
Til og med 3 måneder	8	24	2	13
Over 3 måneder og til og med 1 år	44	53	23	19
Over 1 år og til og med 5 år	125	211	47	79
Over 5 år	126	167	39	28
I alt	3.027	4.432	1.542	2.036

Kreditrisiko

Kreditrisiko defineres som risikoen for, at kunder eller modparter helt eller delvist misligholder deres betalingsforpligtelser. Finansiell Stabilitet har, som følge af selskabets formål om at afvikle eller omstrukturere nødlidende banker, overtaget en betydelig kreditrisikoeksponering. I perioden

efter Finansiell Stabilitets overtagelse af datterselskaber er der i begrænset omfang bevilget nye kreditter i de situationer, hvor det vurderes, at den samlede tabsrisiko dermed vil blive reduceret. For yderligere beskrivelse af kreditrisici, se note 28.

Krediteksponering

Balanceførte poster:

Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	8.204	10.895	8.204	10.849
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	49	102	39	30
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	311	488	86	134
Balanceført krediteksponering, i alt	8.564	11.485	8.329	11.013
Ikke-balanceførte poster:				
Garantier	327	506	198	298
Krediteksponering vedrørende udlånsaktivitet	8.891	11.991	8.527	11.311

Sikkerheder knyttet hertil er omtalt længere nede i note 16.

I forbindelse med Finansiell Stabilitets overtagelse af Københavns Andelskasse den 13. september 2018 er dagsværdien af Andelskassens udlån i den midlertidige værdiansættelse blevet ansat til 133 mio. kr. (nominelt 188 mio. kr.). Den endelige værdiansættelse af disse udlån blev 137 mio. kr. og foretaget af den uafhængige vurderingsperson H.C. Krogh, PwC.

Noter

16. Udlån og andre tilgodehavender – fortsat

Kreditinstitutter og centralbanker

Af den øvrige krediteksponering hidrører de 8,2 mia. kr. fra tilgodehavender hos centralbanker. Der er ikke foretaget nedskrivninger på tilgodehavender hos centralbanker. For så vidt angår tilgodehavende hos kreditinstitutter på 49 mio. kr., vurderes nedskrivningsbehov til at være mindre end 1 mio. kr.

Udlån til amortiseret kost og garantier

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

(Mio. kr.)	Koncern				Moder			
	2019		2018		2019		2018	
Udlån og garantier (brutto)								
1. Offentlige myndigheder	3	0%	5	0%	1	0%	2	0%
2. Erhverv								
2.1 Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	429	13%	555	11%	61	3%	104	4%
2.2 Industri og råstofindvinding	13	0%	16	0%	7	0%	7	0%
2.3 Energiforsyning	209	6%	307	6%	82	5%	180	9%
2.4 Bygge- og anlægsvirksomhed	89	3%	99	2%	5	0%	6	0%
2.5 Handel	12	0%	35	1%	6	0%	21	1%
2.6 Transport, hoteller og restauranter	29	1%	42	1%	26	2%	26	1%
2.7 Information og kommunikation	1	0%	29	1%	0	0%	26	1%
2.8 Finansiering og forsikring	638	19%	890	18%	188	11%	289	12%
2.9 Fast ejendom	1.636	48%	2.613	52%	1.224	70%	1.527	65%
2.10 Øvrige erhverv	86	3%	99	2%	63	4%	72	3%
I alt erhverv	3.142	93%	4.685	94%	1.662	95%	2.258	96%
3. Private	244	7%	310	6%	91	5%	102	4%
I alt	3.389	100%	5.000	100%	1.754	100%	2.362	100%

De procentvise fordelingsstal kan ved sammentælling indeholde afrundingsdifference.

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

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

Som omtalt i anvendt regnskabspraksis anses de tilbageværende udlån og garantier som værende kreditforringet på overtagelsestidspunktet og dermed som stadie 3-kunder/faciliteter. Kunderne vurderes dermed enten at være i finansielle vanskeligheder eller at være under inkasso-/konkursbehandling.

Langt den største del af koncernens udlån er rentenulstillet, jf. næste side.

(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2019	2018	2019	2018
16. Udlån og andre tilgodehavender				
– fortsat				
Lån med nulstillet rente				
Lån med nulstillet rente	2.732	4.022	1.448	1.930
Heraf nedskrevet	2.609	3.882	1.397	1.865
Lån med nulstillet rente, balanceført	123	140	51	65

Der er modtaget sikkerhed til dagsværdi for 0,4 mia. kr. Fordelingen på hovedkategorier fremgår af nedenstående oversigt.

Sikkerheder

Pant i fast ejendom	65	155	15	28
Pant i køretøjer, skibe m.v.	0	8	0	0
Andet	355	494	193	270
I alt	420	657	208	298

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

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

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

(Mio. kr.)	Koncern				Moder			
	2019		2018		2019		2018	
Nedskrivninger og hensættelser fordelt på brancher								
1. Offentlige myndigheder	0	0%	2	0%	0	0%	0	0%
2. Erhverv								
2.1 Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	278	10%	348	9%	30	2%	43	2%
2.2 Industri og råstofindvinding	8	0%	9	0%	5	1%	5	0%
2.3 Energiforsyning	209	8%	305	8%	82	6%	178	9%
2.4 Bygge- og anlægsvirksomhed	76	3%	76	2%	3	0%	3	0%
2.5 Handel	7	0%	15	0%	3	0%	7	1%
2.6 Transport, hoteller og restauranter	2	0%	7	0%	2	0%	2	0%
2.7 Information og kommunikation	1	0%	27	1%	0	0%	26	2%
2.8 Finansiering og forsikring	569	21%	817	20%	181	12%	287	15%
2.9 Fast ejendom	1.373	50%	2.143	53%	1.044	71%	1.242	64%
2.10 Øvrige erhverv	57	2%	69	2%	43	3%	51	3%
I alt erhverv	2.580	94%	3.816	95%	1.393	95%	1.844	96%
3. Private	171	6%	188	5%	77	5%	86	4%
I alt	2.751	100%	4.006	100%	1.470	100%	1.930	100%

For en nærmere beskrivelse af koncernens mål og politikker for styring af kreditrisici henvises til note 28.

Noter

(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2019	2018	2019	2018
17. Obligationer til dagsværdi m.v.				
Børsnoterede	9.640	5.775	9.640	5.702
Unoterede	4	7	4	6
I alt	9.644	5.782	9.644	5.708

18. Aktier m.v.

Aktier/investeringsforeningsbeviser noteret på Nasdaq OMX Copenhagen A/S	91	87	91	87
Unoterede aktier optaget til dagsværdi	17	27	10	13
I alt	108	114	101	100

19. Kapitalandele i associerede virksomheder

Kostpris primo	58	58	58	58
Kostpris ultimo	58	58	58	58
Op- og nedskrivninger primo	-23	-14	-23	-14
Op- og nedskrivninger	0	-9	0	-9
Op- og nedskrivninger ultimo	-23	-23	-23	-23
I alt	35	35	35	35

Kapitalandele i associerede virksomheder	Ejerandel	Hjemsted	Aktiver i alt	Forpligtelser i alt	Indtægter	Resultat
Landbrugets Finansieringsinstitut A/S	33%	København	295	202	12	-12
EBH Tyskland 1 A/S	45%	Horsens	12	0	1	1

Regnskabsoplysningerne er anført ifølge selskabernes seneste offentliggjorte årsrapport.

(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2019	2018	2019	2018
20. Investeringsejendomme				
Investeringsejendomme				
Dagsværdi primo	3	3	3	3
Tilgang	0	0	0	0
Afgang	1	0	1	0
Værdireguleringer	0	0	0	0
Dagsværdi ultimo	2	3	2	3

Netto indtjening fra investeringsejendomme udgjorde et driftsunderskud på 0 mio. kr. (2018: 1 mio. kr.).

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

(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2019	2018	2019	2018
21. Andre aktiver				
Positive markedsværdier af afledte finansielle instrumenter	0	0	0	0
Øvrige aktiver	224	283	219	244
I alt	224	283	219	244
22. Indlån og anden gæld				
På anfordring	0	86	0	0
Med opsigelsesvarsel	0	20	0	0
Tidsindskud	0	13	0	0
Særlige indlånsformer	0	14	0	0
Indlån i alt	0	133	0	0
Fordelt efter restløbetid				
Anfordringsgæld	0	86	0	0
Til og med 3 måneder	0	27	0	0
Over 3 måneder og til og med 1 år	0	6	0	0
Over 1 år og til og med 5 år	0	4	0	0
Over 5 år	0	10	0	0
I alt	0	133	0	0
23. Andre passiver				
Deponering vedr. EU sag FIH	45	251	45	251
Øvrige passiver	574	412	3.494	2.853
I alt	619	663	3.539	3.104
24. Købesumsregulering (earn-out)				
Primo året	220	209		
Tilgang i årets løb	36	11		
Afgang i årets løb	0	0		
Ultimo året	256	220		

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

Noter

(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2019	2018	2019	2018
25. Andre hensatte forpligtelser				
Retssager	60	73	8	12
Øvrige hensatte forpligtelser	136	153	20	20
I alt	196	226	28	32

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

Retssager

Primo året	73	59	12	1
Tilgang i årets løb	0	19	0	11
Tilbageført	4	5	4	0
Forbrugt	9	0	0	0
Ultimo året	60	73	8	12

Andre hensatte forpligtelser

Primo året	153	62	20	25
Tilgang i årets løb	2	97	2	0
Tilbageført	12	6	0	5
Forbrugt	7	0	2	0
Ultimo året	136	153	20	20

26. Eventualaktiver og -forpligtelser

Tabsgarantier for realkreditudlån	310	483	197	297
Øvrige	17	23	1	1
I alt	327	506	198	298

Skat

Koncernen har et udskudt skatteaktiv på 0,4 mia. kr. (2018: 0,4 mia. kr.). Som følge af usikkerhed vedrørende udnyttelse heraf er skatteaktivet ikke indregnet i balancen.

Anlagte retssager

Finansiel Stabilitet er part i flere retssager anlagt af selskabet, herunder i 9 sager anlagt mod tidligere ledelser m.fl. i overtage pengeinstitutter. Finansiel Stabilitet udgiftsfører løbende udgifter til advokatombudsninger og andre omkostninger forbundet med førelse af retssager f.eks. udgifter til skønsmænd. Der anlægges alene sager i tilfælde, hvor det vurderes overvejende sandsynligt, at sagerne bliver vundet.

(Mio. kr.)

Koncern

27. Afledte finansielle instrumenter

Koncern	2019			2018		
	Nominal værdi	Positiv markeds-værdi	Negativ markeds-værdi	Nominal værdi	Positiv markeds-værdi	Negativ markeds-værdi
Valutakontrakter						
Terminer/futures, køb	0	0	0	0	0	0
Terminer/futures, salg	0	0	0	5	0	0
Swaps	0	0	0	0	0	0
	0	0	0	5	0	0

28. Finansiell risikostyring

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

Bankpakke I-V aktiviteter

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

Da Finansiell Stabilitet med udgangen af 2019 har afviklet størstedelen af de overtagne udlån og garantier, vil de fremadrettede risici primært være knyttet op på de tilbageværende retssager og tvister. For nærmere omtale af risici vedrørende retssager og tvister henvises til s. 7 i beretningen.

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

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

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

Kreditrisiko

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

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

Markedsrisiko

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

Bestyrelsen har fastsat rammer for Bankpakke I-V segmentets samlede eksponering mod markedsrisici (renterisiko, aktierisiko og valutarisiko). Markedsrisikoen overvåges løbende, hvorefter bestyrelsen orienteres om koncernens samlede eksponering.

Noter

28. Finansiell risikostyring – fortsat

Renterisiko

For Bankpakke I-V segmentet er der ingen eksponering mod renteændringer, idet hovedparten af udlånene i koncernselskaberne har en variabel rente. Renterisikoen er ved udgangen af 2019 opgjort til 0 mio. kr. (2018: 0 mio. kr.)

Aktierisiko

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

Den samlede aktiebeholdning m.v. var ultimo 2019 på 106 mio. kr. (114 mio. kr. ultimo 2018). Eksklusive datterselskaberne under Bankpakke III-V udgjorde aktiebeholdningen m.v. 101 mio. kr. (2018: 100 mio. kr.). Ved et kursfald på 10 % vil Finansiell Stabilitets resultat blive forringet med 10 mio. kr. (2018: 10 mio. kr.)

Der henvises til note 18 Aktier m.v. for opgørelse af aktiepositioner. Associerede selskaber, jf. note 19 indgår ikke i opgørelsen af aktiepositioner, og de medtages ikke i beregningen af følsomheden ved et fald i aktiekursen. Associerede selskaber udgør 35 mio. kr. (2018: 35 mio. kr.)

Valutarisiko

I forbindelse med Finansiell Stabilitets aktiviteter ved afvikling af nødlidende pengeinstitutter er der en valutarisiko. Valutarisikoen afdækkes af de enkelte datterselskaber, således at den samlede valutakurseksponering er beskedent. I det omfang at der er kommercielle udenlandske interesser, herunder at kunder har optaget lån med henblik på at finansiere udenlandske aktiviteter, afdækkes aktiver med tilsvarende finansiering i udenlandsk valuta. Finansiell Stabilitet afdækker ikke EUR.

Ved udgangen af 2019 var valutaindikator 1, opgjort ekskl. EUR, 0,3 % (0,4 % ultimo 2018) af egenkapitalen i Finansiell Stabilitet. Ekskl. banker overtaget under Bankpakke III-V udgjorde valutaindikator 1, opgjort ekskl. EUR, 0,0 % af egenkapitalen (0,0 % ultimo 2018). Ved ændring i kursen på EUR på 2,25 % og en ændring på 10 % i alle øvrige valutakurser vil Finansiell Stabilitets resultat blive påvirket med 1 mio. kr. (2018: 3 mio. kr.)

Den samlede valutaposition opgjort ved valutaindikator 1 beløb sig ultimo 2019 til 40 mio. kr. (47 mio. kr. ultimo 2018). Eksklusive datterselskaberne under Bankpakke III-V udgjorde valutapositionen 25 mio. kr. (18 mio. kr. ultimo 2018). Der henvises i øvrigt til opgørelse af valutarisici sidst i note 28.

Likviditetsrisiko

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

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

Garantiformuen

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

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

Placering af de likvide midler skal ske under hensyntagen til, at al valutarisiko afdækkes (euro positioner er ikke omfattet af denne opgørelse), og renterisikoen skal holdes inden for den

28. Finansiell risikostyring – fortsat

af bestyrelsens godkendte investeringsstrategi. Strategien opererer p.t. med et varighedsmål på 2-3 år på den investerede del af formuen.

Garantiformuen har i løbet af 2019 gennemført investering af de likvide midler under obligationsmandater i 0-5 årige realkreditobligationer. Der er ultimo 2019 investeret 6.999 mio. kr. Den gennemsnitlige varighed på obligationerne udgør ved udgangen af 2019 2,89 år, og renterisikoen ved 1% ændring af renteniveauet er opgjort til 203 mio. kr. (2018: 122 mio. kr.)

Finansieringen af Garantiformuen sker primært via Garantiformuens egne midler. Desuden vil der være adgang til finansiering via Finansiell Stabilitets adgang til statslige genudlån.

Afviklingsformuen

De væsentligste risici vedrører tab i forbindelse med restrukturering eller afvikling af institutter, hvor Afviklingsformuen har indskudt kapital. Desuden vil placeringen af Afviklingsformuens midler indebære risiko, som afhænger af den valgte investeringsprofil. Det fremgår af lov om restrukturering og afvikling af visse finansielle virksomheder, at Afviklingsformuens midler skal placeres i aktiver med lav risiko. Finansiell Stabilitets bestyrelse fastsætter årligt investeringsstrategien for formuen. Investeringstrategien skal fastsættes således, at Afviklingsformuens disponible finansielle midler til enhver tid er proportionale med Afviklingsformuens potentielle forpligtelser.

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

Afviklingsformuen har i løbet af 2019 gennemført investering af formuens likvide midler under et obligationsmandat i 0-5 årige realkreditobligationer. Der er ultimo 2019 investeret 2.641 mio. kr. Den gennemsnitlige varighed på obligationer udgør ved udgangen af 2019 2,86 år, og renterisikoen ved 1% ændring af renteniveauet er opgjort til 76 mio. kr. (2018: 37 mio. kr.)

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

Endvidere er der en kreditrisiko på endnu ikke afviklede engagementer fra overtagne institutter. For beskrivelse af styringen heraf henvises til afsnittet under Bankpakke I-V aktiviteter.

Finansieringen af Afviklingsafdelingen sker primært via Afviklingsformuens egne midler. Desuden vil der være adgang til finansiering via Finansiell Stabilitets adgang til statslige genudlån.

(Mio. kr.)	Koncern	
	2019	2018
Valutarisiko		
Aktiver i fremmed valuta i alt	40	53
Passiver i fremmed valuta i alt	0	0
Valutakursindikator 1	40	47
Valutakursindikator 1 i pct. af egenkapitalen	0%	0%
Renterisiko		
Bankpakke I-V	0	0
Garantiformuen	203	122
Afviklingsformuen	76	37
Alle positioner	279	159

Noter

(Mio. kr.)

Moder

29. Nærtstående parter

Nærtstående parter omfatter den danske stat, herunder selskaber/institutioner, hvori den danske stat har bestemmende indflydelse. Derudover omfatter nærtstående parter bestyrelsen, direktionen og ledende medarbejdere jf. note 10. Som hovedregel bliver transaktioner med nærtstående parter indgået og afregnet på markedsbaserede vilkår eller på omkostningsdækkende basis. For enkelte transaktionstyper er afregningsprisen fastlagt ved lov.

Oversigten nedenfor viser de væsentligste transaktioner med nærtstående parter.

Nærtstående part	Tilknytning	Transaktion	Indt./udgift 2019	Balance 31.12.2019	Indt./udgift 2018	Balance 31.12.2018
Parter med betydelig indflydelse						
Den danske stat	100 % ejerskab af Finansiell Stabilitet SOV	Godtgørelse adm. udgifter via. Finansloven modtaget fra Finanstilsynet	14	-13	18	-11
Tilknyttede virksomheder						
FS Finans I A/S, København	Datterselskab af Finansiell Stabilitet SOV	Indlån på markedsvilkår Administrationsaftale	2 2	-285 -	2 2	-276 -
FS Finans II A/S, København	Datterselskab af Finansiell Stabilitet SOV	Indlån på markedsvilkår Administrationsaftale	1 3	-217 -	1 4	-217 -
FS Finans III A/S, København	Datterselskab af Finansiell Stabilitet SOV	Indlån på markedsvilkår Administrationsaftale	11 3	-1.836 -	10 4	-1.493 -
FS Finans IV A/S, København	Datterselskab af Finansiell Stabilitet SOV	Indlån på markedsvilkår Administrationsaftale	1 3	-91 -	0 5	-80 -
FS Finans V A/S, København	Datterselskab af Broinstitut I	Udlån på markedsvilkår Administrationsaftale	0 3	0 -	0 5	11 -
FS Finans VI A/S, København	Datterselskab af Broinstitut II	Indlån på markedsvilkår Administrationsaftale	0 8	101 -	0	0
FS Ejendomsselskab A/S, København	Datterselskab af Finansiell Stabilitet SOV	Indlån på markedsvilkår Administrationsaftale	3 0	-507 -	3 0	-509 -
Andre statslige enheder						
Danmarks Nationalbank	Den danske stat har bestemmende indflydelse	Indestående	-67	7.677	-88	10.895

(Mio. kr.)

Koncern

30. Koncernoversigt

	Virksomheds- kapital	Resultat	Egenkapital	Ejerandel
Finansiell Stabilitet SOV, København	1	95	20.709	
Broinstitut I A/S, København	38	-3	35	100%
Broinstitut II A/S, København	38	12	50	100%
Væsentlige datterselskaber:				
FS Ejendomsselskab A/S, København	2	-3	498	100%
FS Finans I A/S, København	1	0	1	100%
FS Finans II A/S, København	1	0	1	100%
FS Finans III A/S, København	1	0	1	100%
FS Finans IV A/S, København	40	69	109	100%
FS Finans V A/S, København	38	-3	26	100%
FS Finans VI A/S, København	38	12	50	100%

Noter

(Mio. kr.)

Koncern

31. Balanceposter fordelt på kontraktuelle og forventede restløbetider

2019	Anfordring 0-3 mdr.	3 mdr. til og med 1 år	1 år til og med 5 år	over 5 år	Samlet
Aktiver					
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	8.204	-	-	-	8.204
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	49	-	-	-	49
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	171	18	55	67	311
Obligationer til dagsværdi	-	147	9.018	479	9.644
Aktier m.v.	-	-	108	-	108
Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder m.v.	-	-	35	-	35
Investeringsejendomme	-	2	-	-	2
Leasingaktiver	-	2	7	-	9
Indeståelser stillet af penge- og realkreditinstitutter samt fondsmæglere	-	-	-	3.218	3.218
Andre aktiver m.v.	71	1	152	-	224
Periodeafgrænsningsposter	2	-	-	-	2
Aktiver i alt	8.497	170	9.375	3.764	21.806

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

(Mio. kr.)

Koncern

31. Balanceposter fordelt på kontraktuelle og forventede restløbetider – fortsat

2018	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	10.895	-	-	-	10.895
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	102	-	-	-	102
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	231	30	116	111	488
Obligationer til dagsværdi	100	577	5.048	57	5.782
Aktier m.v.	-	-	114	-	114
Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder m.v.	-	-	35	-	35
Investeringsejendomme	-	3	-	-	3
Indeståelser stillet af penge- og realkreditinstitutter samt fondsmæglere	-	-	-	4.215	4.215
Andre aktiver m.v.	127	-	156	-	283
Periodeafgrænsningsposter	2	-	-	-	2
Aktiver i alt	11.457	610	5.469	4.383	21.919

2018	Anfordring 0-3 mdr.	3 mdr. til og med 1 år	1 år til og med 5 år	over 5 år	Samlet
Passiver					
Indlån og anden gæld	113	6	4	10	133
Andre passiver m.v.	38	41	585	-	664
Hensatte forpligtelser	-	-	508	-	508
Forpligtelser i alt	151	47	1.097	10	1.305

Noter

(Mio. kr.)

Koncern

32. Oplysning om dagsværdi

Finansielle instrumenter indgår i balancen enten til dagsværdi eller amortiseret kostpris.

Nedenstående tabel opdeler for hver regnskabspost finansielle instrumenter efter værdiansættelsesmetode.

Finansielle instrumenter opdelt efter værdiansættelsesmetode

Koncern	2019			2018		
	Amortiseret kostpris	Dagsværdi	I alt	Amortiseret kostpris	Dagsværdi	I alt
Finansielle aktiver						
Kassebeholdning og anfordrings-tilgodehavender hos centralbanker	8.204	0	8.204	10.895	0	10.895
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	49	0	49	102	0	102
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	311	0	311	488	0	488
Obligationer	0	9.644	9.644	0	5.782	5.782
Aktier m.v.	0	108	108	0	114	114
Investeringsjendomme	0	2	2	0	3	3
Indeståelser stillet af penge- og real-kreditinstitutter samt fondsmæglere	3.218	0	3.218	4.215	0	4.215
I alt finansielle aktiver	11.782	9.754	21.536	15.700	5.899	21.599
Finansielle passiver						
Indlån og anden gæld	0	0	0	133	0	133
I alt finansielle passiver	0	0	0	133	0	133

(Mio. kr.)

Koncern

32. Oplysning om dagsværdi – fortsat

Instrumenter indregnet til dagsværdi

Dagsværdien er det beløb, som et finansielt aktiv kan handles til mellem uafhængige parter. Hvis der eksisterer et aktivt marked, anvendes markedsprisen i form af en noteret pris eller priskotering.

Når et finansielt instrument er noteret i et marked, som ikke er aktivt, tager værdiansættelsen udgangspunkt i den seneste transaktionspris.

Der korrigeres for efterfølgende ændringer i markedsf forholdene, bl.a. ved at inddrage transaktioner i lignende finansielle instrumenter, der vurderes gennemført ud fra normale forretningsmæssige overvejelser.

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

teknikker baseret på markedsbetingelser, der eksisterede på balancedagen.

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

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

Investeringssejendomme værdiansat til dagsværdi udgjorde ultimo 2019 et beløb på 2 mio. kr. (2018: 3 mio. kr.). Dagsværdien på investeringsejendomme er baseret på et forrentningskrav på 8% (2018: 8%).

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

Noter

(Mio. kr.)

Koncern

32. Oplysning om dagsværdi – fortsat

2018	Noterede priser	Observer- bare input	Ikke observer- bare input	I alt
Dagsværdi koncernen				
Finansielle aktiver til dagsværdi opsplittet på:				
Obligationer	5.775	0	7	5.782
Aktier m.v.	87	0	27	114
Investeringsejendomme	0	3	0	3
I alt	5.862	3	34	5.899

Dagsværdi på grundlag af ikke observerbare input	2019	2018
Primo året	34	217
Tilgang i årets løb	0	11
Værdiregulering over resultatopgørelsen (note 7)	8	36
Afgang i årets løb (herunder reklassifikation)	-21	-230
Dagsværdi ultimo	21	34

33. Dagsværdi på balanceposter opgjort til amortiseret kostpris

Langt den overvejende del af koncernens tilgodehavender, udlån og indlån kan ikke overdrages uden kundens forudgående accept, og der eksisterer ikke et aktivt marked for handel med sådanne finansielle instrumenter. Skøn over dagsværdi baseres på forhold, hvor der er konstateret ændringer i markedsforholdene efter instrumentets første indregning, og som har betydning for den pris, der ville blive aftalt, såfremt vilkårene blev aftalt på balancedagen. De nedenfor angivne dagsværdier er derfor behæftet med stor usikkerhed.

	2019		2018	
	Amor- tiseret kostpris	Dags- værdi	Amor- tiseret kostpris	Dags- værdi
Finansielle aktiver				
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	8.204	8.204	10.895	10.895
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	49	49	102	102
Udlån og andre tilgodehavender	311	311	488	488
Indeståelser stillet af penge- og realkreditinst. og fondsmæglere	3.218	3.218	4.215	4.215
I alt finansielle aktiver	11.782	11.782	15.700	15.700
Finansielle passiver				
Indlån og anden gæld	0	0	133	133
I alt finansielle passiver	0	0	133	133

(Mio. kr.)

Koncern

34. Afkast af finansielle instrumenter

	2019			2018		
	Aktiver og forpligtelser til kostpris	Aktiver og forpligtelser til dagsværdi	I alt	Aktiver og forpligtelser til kostpris	Aktiver og forpligtelser til dagsværdi	I alt
Renteindtægter	30	76	106	17	28	45
Renteudgifter	67	0	67	68	0	68
Netto renteindtægter	-37	76	39	-51	28	-23
Udbytte af aktier m.v.	0	1	1	0	2	2
Gebyrer og provisionsindtægter	4	0	4	7	0	7
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	0	0	0	1	0	1
Netto rente- og gebyrindtægter	-33	77	44	-45	30	-15
Kursreguleringer	0	-24	-24	0	42	42
I alt	-33	53	20	-45	72	27

35. Leasinggiver

	2019	2018
Posten udlån til amortiseret kostpris indeholder finansielle leasingkontrakter	9	18
Nettoinvesteringer i finansielle leasingkontrakter		
Løbetid op til 1 år	9	7
Løbetid mellem 1 og 5 år	0	11
Løbetid over 5 år	0	0
I alt	9	18
Bruttoinvesteringer i finansielle leasingkontrakter		
Løbetid op til 1 år	17	14
Løbetid mellem 1 og 5 år	0	16
Løbetid over 5 år	0	0
I alt	17	30
Nedskrivninger på finansielle leasingkontrakter	8	12

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

Noter

(Mio. kr.)

Moder

36. Finansiell Stabilitet 2015-2019

	2019	2018	2017	2016	2015
Resultatopgørelse i sammendrag					
Netto rente- og gebyrindtægter	776	589	716	735	2.535
Kursreguleringer	-34	25	37	-21	134
Andre driftsindtægter	224	143	44	497	330
Udgifter til personale og administration m.v.	108	126	121	101	208
Andre driftsudgifter	175	60	77	31	180
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	-90	-75	-69	-216	-199
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	74	31	10	-42	1
Købesums- og medgiftsregulering	221	79	-9	-111	362
Årets totalindkomst	1.068	756	669	1.142	3.173
Balance ultimo					
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos centralbanker og kreditinstitutter	8.243	10.879	15.820	15.167	15.011
Udlån	86	134	139	135	317
Værdipapirer	9.745	5.808	155	178	820
Kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	728	694	657	649	726
Indeståelser stillet af penge- og realkreditinst. samt fondsmæglere	3.218	4.215	4.215	4.215	4.215
Tabskaution fra staten, Roskilde Bank	0	0	2.550	2.550	2.550
Købesums- og medgiftsregulering	2.020	1.799	1.720	1.729	1.840
Andre aktivposter	232	249	285	252	385
Aktiver i alt	24.272	23.778	25.541	24.875	25.864
Passiver					
Lån via statens genudlånsordning	0	0	0	0	801
Øvrig gæld	3.548	3.104	3.048	3.015	3.599
Gæld i alt	3.548	3.104	3.048	3.015	4.400
Hensatte forpligtelser	42	60	85	121	867
Egenkapital	20.682	20.614	22.408	21.739	20.597
Passiver i alt	24.272	23.778	25.541	24.875	25.864
Ikke-balanceførte poster					
Eventualforpligtelser	198	298	327	353	457
Nøgletal					
Egenkapitalforrentning før skat	5,2%	3,5%	3,0%	5,4%	16,7%
Egenkapitalforrentning efter skat	5,2%	3,5%	3,0%	5,4%	16,7%

(Mio. kr.)

Moder

36. Finansiell Stabilitet 2015-2019 – fortsat

Finansiell Stabilitet 2019

(Mio. kr.)	Bankpakke- aktiviteter	Garanti- formuen	Afviklings- formuen	Elimine- ringer	I alt
Resultatoppgørelse i sammendrag					
Netto rente- og gebyrindtægter	8	110	727	-69	776
Kursreguleringer	5	-28	-11	0	-34
Andre driftsindtægter	254	-29	14	-15	224
Udgifter til personale og administration og afskrivninger	103	6	14	-15	108
Andre driftsudgifter	244	0	0	-69	175
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	-90	0	0	0	-90
Resultat af kapitalandel i dattervirk. og ass. virksomheder	65	0	9	0	74
Købesums- og medgiftsregulering	154	67	0	0	221
Årets totalindkomst	229	114	725	0	1.068
Balance ultimo					
Aktiver					
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker og kreditinstitutter	6.532	1.183	528	0	8.243
Udlån	86	0	0	0	86
Værdipapirer	105	6.999	2.641	0	9.745
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	644	0	84	0	728
Investeringsejendomme og leasingaktiver	11	0	0	0	11
Indeståelser stillet af penge- og realkreditinst. samt fondsmæglere	0	3.218	0	0	3.218
Tilgodehavende købesums- og medgiftsregulering	1.219	801	0	0	2.020
Andre aktiver	58	180	17	-34	221
Aktiver i alt	8.655	12.381	3.270	-34	24.272
Passiver					
Andre passiver	3.469	2	111	-34	3.548
Gæld i alt	3.469	2	111	-34	3.548
Hensættelse til tab på garantier	14	0	0	0	14
Andre hensatte forpligtelser	15	0	13	0	28
Hensatte forpligtelser i alt	29	0	13	0	42
Forpligtelser i alt	3.498	2	124	-34	3.590
Egenkapital 1. januar 2019	4.928	13.265	2.421	0	20.614
Periodens totalindkomst	229	114	725	0	1.068
Bortfald af indeståelse qua lovændring	0	-1.000	0	0	-1.000
Egenkapital 31. december 2019	5.157	12.379	3.146	0	20.682
Passiver i alt	8.655	12.381	3.270	-34	24.272

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2019 for Finansiell Stabilitet.

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

Koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019, af resultatet af koncernens og virksomhedens aktiviteter samt kon-

cernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019.

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

Årsrapporten indstilles til godkendelse på det ordinære virksomhedsmøde.

København, den 13. marts 2020

Direktion

Henrik Bjerre-Nielsen
adm. direktør

Bestyrelse:

Peter Engberg Jensen
formand

Bent Naur
næstformand

Nina Dietz Legind

Bente Overgaard

Bendt Wedell

Anne Louise Eberhard

Ulrik Rammeskov Bang-Pedersen

De uafhængige revisorers revisionspåtegning

Til Erhvervsministeriet

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for den selvstændige offentlige virksomhed Finansiell Stabilitet for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som modervirksomheden, samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet for modervirksomheden udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU for så vidt angår koncernregnskabet og i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed for så vidt angår årsregnskabet.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark samt standarderne for offentlig revision, idet revisionen udføres på grundlag af bestemmelserne i rigsrevisorloven. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet".

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

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, samt standarderne for offentlig revision, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, samt standarderne

for offentlig revision, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

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

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

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Erklæring i henhold til anden lovgivning og øvrig regulering

Udtalelse om juridisk-kritisk revision og forvaltningsrevision

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

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

ningsrevision af udvalgte emner i overensstemmelse med standarderne for offentlig revision. I vores juridisk-kritiske revision efterprøver vi med høj grad af sikkerhed for de udvalgte emner, om de undersøgte dispositioner, der er omfattet af regnskabsaflæggelsen, er i overensstemmelse med de relevante bestemmelser i bevillinger, love og andre forskrifter samt indgåede aftaler og sædvanlig praksis. I vores forvaltningsrevision vurderer vi med høj grad af sikkerhed, om de undersøgte systemer, processer eller dispositioner understøtter skyldige økonomiske hensyn ved forvaltningen af de midler og driften af de virksomheder, der er omfattet af årsregnskabet.

Hvis vi på grundlag af det udførte arbejde konkluderer, at der er anledning til væsentlige kritiske bemærkninger, skal vi rapportere herom i denne udtalelse.

Vi har ingen væsentlige kritiske bemærkninger at rapportere i den forbindelse.

København, den 13. marts 2020

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Lars Rhod Søndergaard
statsautoriseret revisor
mne28632

Thomas Hjortkjær Petersen
statsautoriseret revisor
mne33748

Rigsrevisionen

CVR-nr. 77 80 61 13

Lone Lærke Strøm
rigsrevisor

Marie Katrine Bisgaard Lindeløv
kontorchef

Bestyrelse



Peter Engberg Jensen

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

Kompetencer:

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

Medlem af bestyrelsen i:

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

Øvrige hverv:

- Medlem af repræsentantskabet i Business LF



Bent Naur

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

Kompetencer:

Betydelig erfaring fra den finansielle sektor, herunder som adm. direktør i Ringkjøbing Landbobank. Indgående erfaring med bestyrelsesarbejde

Øvrige hverv:

- Formand for ekspertgruppe under Miljø- og Fødevarerministeriet



Nina Dietz Legind

- Indtrådt i bestyrelsen i 2015
- Født 1967

Kompetencer:

Betydelig indsigt i lovgivningen på det finansielle område, herunder blandt andet som professor på området for bank- og kapitalmarkedsret. Indgående erfaring med bestyrelsesarbejde.

Medlem af bestyrelsen i:

- Jurist- og Økonomforbundets Forlag A/S (formand)
- Jurist- og Økonomforbundets Forlagsfond (formand)

Øvrige hverv:

- Professor, Syddansk Universitet



Bente Overgaard

- Indtrådt i bestyrelsen i 2016
- Født 1964

Kompetencer:

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

Medlem af bestyrelsen i:

- Arbejdsmarkedets Erhvervs sikring (formand)
- Den Danske Naturfond (næstformand)
- SP Group A/S
- Johannes Fogs Fond
- Holberg Fenger Invest A/S
- Prodata Consult A/S

Øvrige hverv:

- Direktør Overgaard Advisory ApS
- Programdirektør (Finans) for CBS bestyrelsesuddannelse



Anne Louise Eberhard

- Indtrådt i bestyrelsen i 2016
- Født 1963

Kompetencer:

Betydelig erfaring fra den finansielle sektor, herunder blandt andet som direktør for Corporate & Institutional Banking hos Danske Bank samt Chief Commercial Officer hos Intrum Justitia AB. Indgående erfaring med bestyrelsesarbejde.

Medlem af bestyrelsen i:

- FLSmidth A/S
- FLSmidth & Co A/S
- Topdanmark A/S
- Topdanmark Forsikring A/S
- Bavarian Nordic A/S
- Knud Højgaards Fond
- Knud Højgaard Ejendomme A/S
- A/S Knud Højgaards Hus
- VL52 ApS

Øvrige hverv:

- Fakultetsmedlem, Copenhagen Business School, Bestyrelsesuddannelserne
- Advisory Board Board Member, Moneyflow Group ApS

Direktion



Ulrik Rammeskov Bang-Pedersen

- Indtrådt i bestyrelsen i 2016
- Født 1970

Kompetencer:

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

Øvrige hverv:

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



Bendt Wedell

- Indtrådt i bestyrelsen i 2016
- Født 1975

Kompetencer:

Betydelig erfaring inden for selskabsledelse og landbrugsforhold. Indgående erfaring med bestyrelsesarbejde.

Medlem af bestyrelsen i:

- AIC A/S (formand)
- Lensgreve Karl Wedells og Comtesse Agnes' stiftelse (formand)
- Selected car leasing A/S
- H. W-W ApS (formand)
- I. W-W ApS (formand)
- Patriotisk Selskab (næstformand)
- A/S Det fynske landbocenter. Ejendoms-selskab
- Donau Agro ApS
- I/S Brentwood Management
- WEFRI A/S
- De 5 gaarde A/S
- Stroco Agro ApS
- Dansk Skovforening
- Wefri Ny Holding ApS
- Wefri Holding ApS
- POWTEC A/S

Øvrige hverv:

Direktør i følgende selskaber:

- WEFRI A/S
- Wefri Holding ApS
- Wefri Ny Holding ApS
- Frijs ApS
- VICUS Ejendomme ApS
- VICUS Slovakiet ApS
- VICUS M ApS
- Vicus Øko ApS
- VICUS Invest ApS
- Equity ApS
- NITRA ApS
- VICUS Biogas ApS
- VICUS D5G ApS
- VICUS Green ApS
- Weko Equity ApS
- Grevindeskoven ApS
- PBTHIW ApS
- Frijsenborg & Wedellsborg Skovbrug v/ Bendt Wedell



Henrik Bjerre-Nielsen

- Administrerende direktør
- Tiltrådt 2008
- Født 1955

Formand for bestyrelsen i:

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

Virksomhedsoplysninger

Finansiell Stabilitet

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

Telefon: 70 27 87 47

Hjemmeside: www.fs.dk

E-mail: mail@fs.dk

CVR-nr.: 30 51 51 45

Stiftet: 13. oktober 2008

Hjemsteds-

kommune: København

Bestyrelse

Peter Engberg Jensen (formand)

Bent Naur (næstformand)

Nina Dietz Legind

Bente Overgaard

Bendt Wedell

Anne Louise Eberhard

Ulrik Rammeskov Bang-Pedersen

Direktion

Henrik Bjerre-Nielsen

Revision

Rigsrevisionen

Landgreven 4

1301 København K

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartner-
selskab

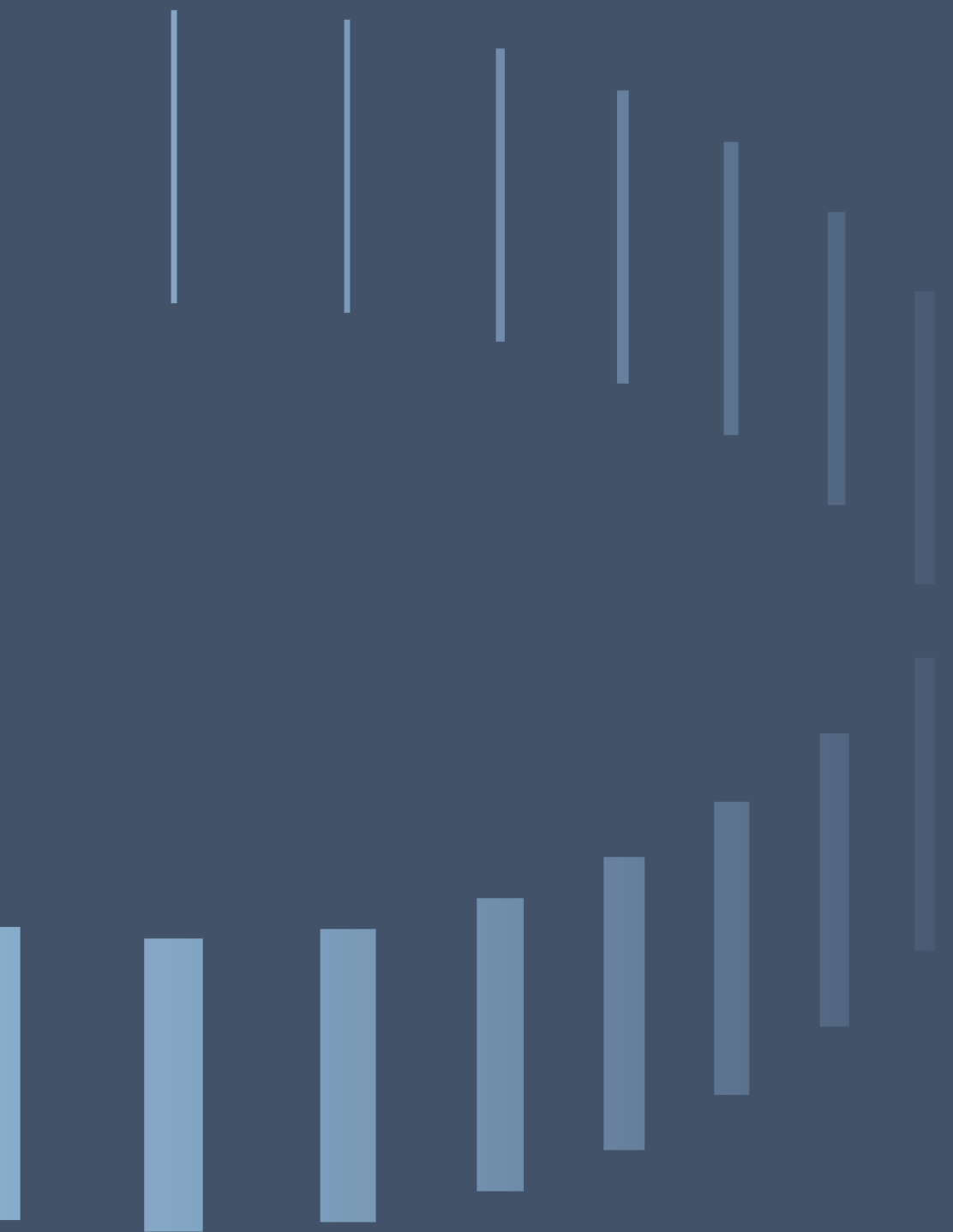
Dirch Passers Allé 36, 2000

Frederiksberg

CVR 30 70 02 28

Virksomhedsmøde

Ordinært virksomhedsmøde
afholdes 30. marts 2020



Finansiel Stabilitet

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

Telefon:	70 27 87 47
Hjemmeside:	www.fs.dk
E-mail:	mail@fs.dk