

Finansiel Stabilitet

Årsrapport 2013

Indhold

Ledelsesberetning

Hovedpunkter	3
Koncernstruktur	4
Afviklingen i Finansiell Stabilitet – status og strategi	5
Regnskabsberetning	12
Risikoforhold og risikostyring	20
Selskabsledelse	23
Samfundsansvar	28

Regnskab

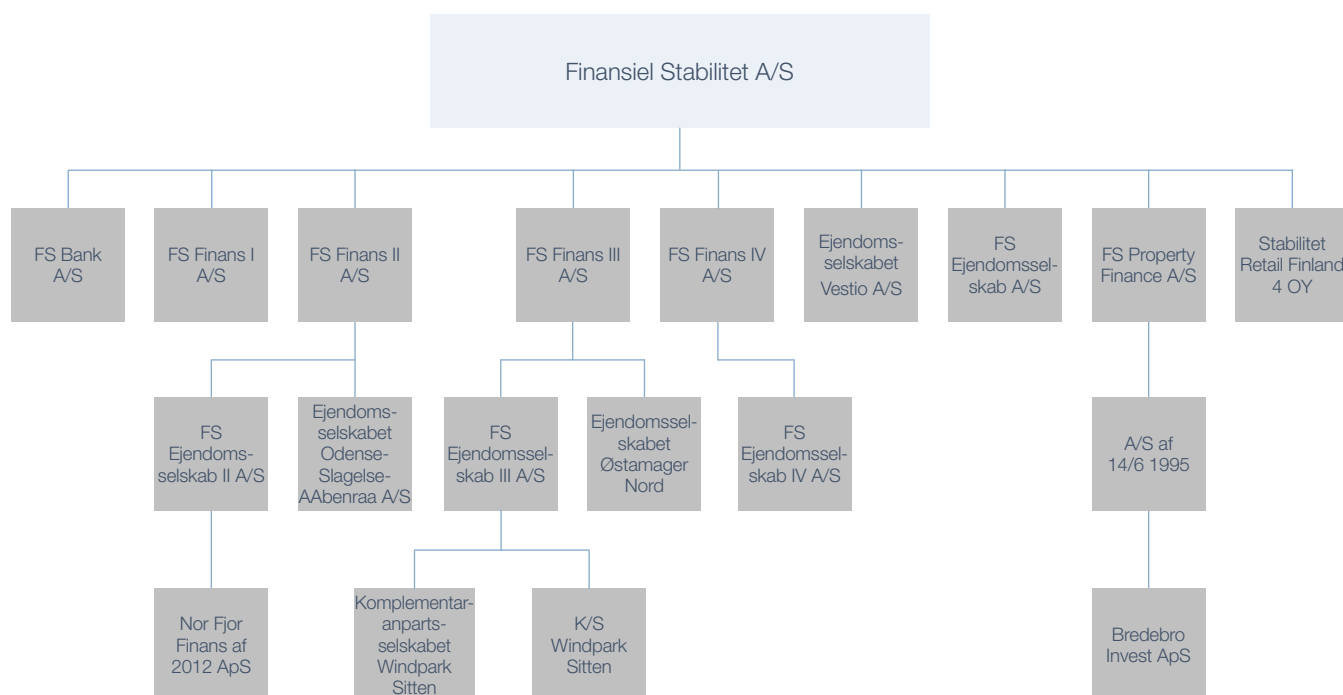
Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse	31
Balance	32
Egenkapitalopgørelse	34
Pengestrømsopgørelse	35
Noter til moderselskabs- og koncernregnskab	36
Nøgletal	82

Ledelsespåtegning	83
Den uafhængige revisors erklæringer	84
Bestyrelse og direktion	85
Bankpakker og selskaber	inderflap
Selskabsoplysninger	yderflap

Hovedpunkter

- Finansiell Stabilitet fik i 2013 et resultat efter skat på 161 mio. kr. sammenlignet med et resultat på 611 mio. kr. i 2012.
- Resultatet er bedre end det seneste resultatskøn, som blev opdateret i forbindelse med halvårsregnskabet. Det skyldes i al væsentlighed et bedre resultat af afviklingen af udlån og garantier i 4. kvartal.
- Koncernens balance blev reduceret med 21 mia. kr. som led i fortsat afvikling og udgjorde 29 mia. kr. ultimo 2013.
- Kundeporteføljen er i 2013 reduceret med ca. 2.000 enkeltkunder og ca. 1.000 hovedkunder, svarende til en reduktion på 35 pct.
- Antallet af medarbejdere i uopsagte stillinger er i 2013 reduceret med 138 fuldtidsstillinger fra 284 til 146.
- Udstedelser under ordningen for individuelle statsgarantier til kreditinstitutter udgjorde 5 mia. kr. ultimo 2013 mod 66 mia. kr. ultimo 2012.
- De to datterbanker Amagerbanken af 2011 og Fjordbank Mors af 2011 har i 2013 indleveret deres pengeinstituttilladelse og er omdannet til finansselskaber, henholdsvis FS Finans III og FS Finans IV.
- Det forventes, at FS Bank i 2014 kan indlevere sin pengeinstituttilladelse.
- Der er betydelig usikkerhed om resultatet for 2014. Usikkerheden knytter sig i væsentlig grad til afviklingen af aktiviteter overtaget under Bankpakken og udfaldet af retssager og tvister.

Koncernstruktur (væsentlige selskaber)



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

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

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

**** Fjordbank Mors af 2011 A/S blev omdannet til FS Finans IV A/S den 27. marts 2013.

Afviklingen i Finansiell Stabilitet – status og strategi

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

Finansiell Stabilitet er et aktieselskab ejet af den danske stat gennem Erhvervs- og Vækstministeriet.

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

Finansiell Stabilitet har til formål at:

- afvikle pengeinstitutaktiviteter overtaget under Bankpakken
- afvikle pengeinstitutaktiviteter overtaget under henholdsvis Exit- og Konsolideringspakkerne
- administrere individuelle statsgarantier under Kreditpakken
- afvikle overtagne ejendomsengagementer fra FIH og deltage i Landbrugets FinansieringsBank (LFB) under Udviklingspakken.

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

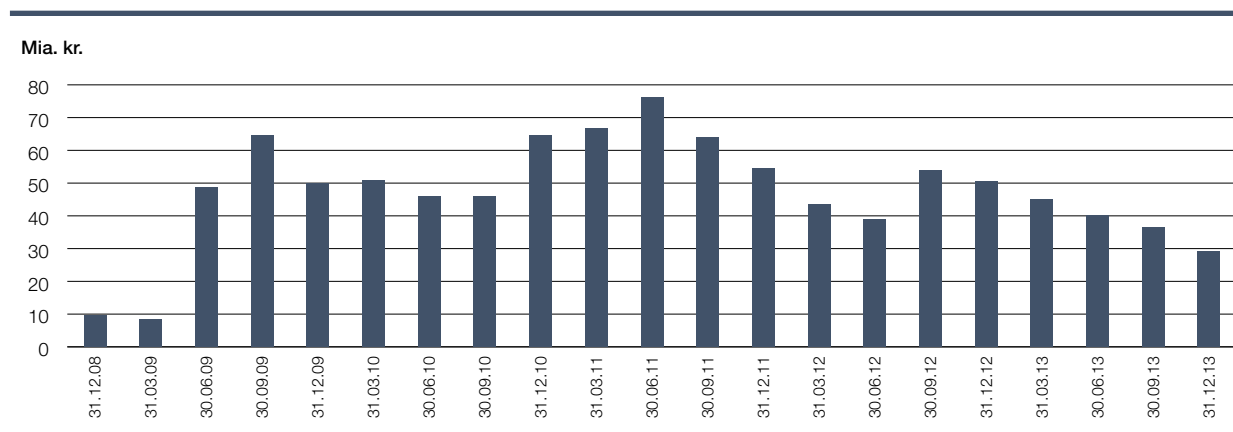
Finansiell Stabilitet er desuden sekretariat for Garantifonden for Indskydere og Investorer (Garantifonden).

Hertil kommer, at der med den politiske aftale i forligskredsen bag finansiell stabilitet om den fremtidige regulering af SIFI'erne (systemically important financial institution) m.v. af 10. oktober 2013 (Bankpakke VI), blev opnået enighed om, at Finansiell Stabilitet i tilpasset form fremadrettet skal varetage opgaven som national afviklingsmyndighed. Den nationale afviklingsmyndigheds opgaver, værktøjer og beføjelser følger af direktivet om genopretning og afvikling af kreditinstitutter og investeringsselskaber.

Der blev opnået politisk enighed om direktivet i EU den 20. december 2013 og direktivets indhold skal være implementeret i dansk lovgivning med virkning pr. 1. januar 2015. Den fremtidige organisering af afviklingsmyndigheden, samt hjemmelsgrundlaget herfor, forventes på plads i løbet af andet halvår 2014.

Ledelsen i Finansiell Stabilitet har fastlagt en målsætning for afviklingen af de tilbageværende kundeforhold i koncernen. Ambitionen er, at afviklingen i 2015 skal være så fremskreden, at der herefter ikke er nogen tilbageværende kunder i koncernen bortset fra i FS Property Finance, men udelukkende finansielle aktiver, ejendomme og forpligtelser, såsom retssager og tvister, samt udstedte individuelle statsgarantier. Dette mål er under forudsætning af, at der ikke overtages nye pengeinstitutter.

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



Som led i afviklingen for 2014 forventes bl.a. at FS Bank inden årets udgang indleverer sin banktilladelse. Endvidere vil der løbende blive udbudt flere større salgsp porteføljer. I den sammenhæng er der i februar 2014 udbudt en portefølje bestående af engagementer med 76 ejendoms-selskaber med lån og kreditaftaler på i alt ca. 1 mia. kr. Ejendomsselskaberne er ejet og stiftet af danske investo-rer som kommanditselskaber (K/S-selskaber). I samme periode er der udbudt en portefølje bestående af ca. 10.000 usikrede misligholdte fordringer med en samlet restgæld på ca. 3 mia. kr.

Resultat for afviklingen

Finansiel Stabilitet afvikler engagementer og aktiviteter, som er overtaget fra nødlidende pengeinstitutter. Dette omfatter kundeengagementer, finansielle aktiver, fysiske aktiver, forskellige typer af forpligtelser samt medarbejdere.

Finansiel Stabilitet har siden stiftelsen i 2008 overtaget ca. 459.000 enkeltkunder fra 12 nødlidende pengeinstitutter samt FIH. Cirka 456.000 enkeltkunder er blevet frasolgt eller afviklet i perioden 2008-2013. Der er overtaget indlån for 65 mia. kr., som er blevet nedbragt med 64 mia. kr. Der er overtaget udlån og garantier for 99 mia. kr., hvoraf der er afviklet for 86 mia. kr. Samlet er omkring 2.600 medarbejdere blevet overtaget fra de nødlidende banker. Medarbejderreduktionen har været ca. 2.500, hvoraf hovedparten er sket i forbindelse med frasalg.

Hovedtal for afviklingen siden 2008

	Overtaget siden 2008	Afviklet frem til ultimo 2013
Enkeltkunder (antal)*	Ca. 459.000	Ca. 456.000
Udlån og garantier, netto (mia. kr.)	99	86
Indlån (mia. kr.)	65	64
Medarbejdere (antal)	Ca. 2.600	Ca. 2.500

* Ekskl. leasingkunder.

Finansiel Stabilitet har i 2013 samlet nedbragt koncernens balance med 20,8 mia. kr. Balancen udgjorde 29,2 mia. kr. ved udgangen af 2013. Dette er primært opnået gennem afvikling af udlån og garantier for 7,8 mia. kr. Herud-over er der opnået balancereduktion ved afhændelse af finansielle aktiver for 2,0 mia. kr., frasalg af ejendomme for 1,0 mia. kr. (netto) samt nedbringelse af likviditetsbeholdning for ca. 8 mia. kr. Likviditeten er nedbragt i forbindelse med udløb af statslige genudlån og udløb af lån med individuelle statsgarantier.

I løbet af 2013 har Finansiel Stabilitet nedbragt antallet af enkeltkunder med ca. 2.000 og hovedkunder med ca. 1.000. Der var 3.093 enkeltkunder og 1.931 hovedkunder med engagementer for 12,8 mia. kr. ved udgangen af 2013.

Finansiel Stabilitet overtog Cantobank i marts 2013 med en samlet balance på 117 mio. kr., herunder 10 er-

Afvikling af aktiviteter i 2013

	Status ultimo 2012*	Netto afvikling 2013	Status ultimo 2013
Hovedkunder (antal)	2.908	975	1.933
Enkeltkunder (antal)	5.054	1.985	3.069
Udlån og garantier, netto (mio. kr.)	20.643	7.796	12.847
Ejendomme (mio. kr.)	2.924	1.005	1.919
Finansielle aktiver (mio. kr.)	3.812	1.974	1.838
Medarbejdere i uopsagte stillinger (antal)	284	138	146

* Data ultimo 2012 er ændret som følge af ændrede klassifikationer.

hvervskunder. Overtagelsen skete som led i afvikling af et konkret kundeengagement, hvori aktiekapitalen var stillet som sikkerhed. Overtagelsen skete dermed ikke som en overtagelse af et nødlidende pengeinstitut efter Exit- og Konsolideringspakkerne.

Ved udgangen af 2013 havde Finansiell Stabilitet en samlet volumen af engagementer og aktiviteter til afvikling på 16,5 mia. kr. fordelt på kundeengagementer for 12,8 mia. kr., ejendomme for 1,9 mia. kr. og finansielle aktiver for 1,8 mia. kr.

I takt med afviklingen har Finansiell Stabilitet tilsvarende nedbragt antallet af medarbejdere. Ved årets afslutning havde Finansiell Stabilitet 211 fuldtidsansatte, hvoraf 146 var i uopsagte stillinger. Til sammenligning var der 420 fuldtidsansatte og 284 i uopsagte stillinger ved udgangen af 2012.

Afvikling af udlån og garantier

Finansiell Stabilitet afhænder engagementer og andre overtagne aktiviteter gennem "segmenteret afvikling", "individuel afvikling" og "likvidation". I afviklingen heraf lægges der vægt på, at dette sker hurtigst muligt, økonomisk forsvarligt og med respekt for koncernens værdier.

Ved segmenteret afvikling samles engagementer og aktiver med ensartede karakteristika i porteføljer og sælges i en åben og transparent salgsproces. Derved opnås en relativ hurtig afvikling og markedsprisen findes på bag-

grund af en udbudsproces. Markedsværdireguleringer kan forekomme på baggrund af de foretagne salg som følge af markedssituationen og salgsporføljes karakteristika. Finansiell Stabilitet er forpligtet til at sikre en økonomisk hensigtsmæssig afvikling, hvorfor eventuelle prismæssige korrektioner skal være forsvarlige. I situationer, hvor den opnåelige salgspris ikke vurderes at være forsvarlig, kan der være behov for at anvende andre afviklingsmodeller, herunder overdragelse af porteføljen til administration. Dermed får porteføljen mere karakter af et finansielt aktiv, idet det vil være administrator, som varetager kundekon-takten.

Ved individuel afvikling overdrager Finansiell Stabilitet den enkelte kunde eller aktiv til et andet pengeinstitut/investor eller afvikler gennem opsigelse af aftaleforholdet. Hvis det kan dokumenteres, at fuld indfrielse ikke er muligt, kan ak-kordering anvendes i forbindelse med individuel afvikling, men det er betinget af, at en række forhold er opfyldt.

Finansiell Stabilitet foretager likvidation af de kundeenga-gementer, hvor denne løsning medfører det mindste tab for Finansiell Stabilitet. Inden engagementer overgår til likvidation handles kundens aktiver – fx ejendomme – til 3. mand eller sekundært overtages af Finansiell Stabilitet. Det gøres for at fremme afviklingshastigheden i et eventuelt konkursbo og reducere omkostningerne til kurator.

I 2013 blev der gennemført segmenteret afvikling med balanceeffekt i niveauet 1 mia. kr. og individuel afvikling i

Overtagne pengeinstitutter under bankpakkerne

Bankpakken (Bankpakke I)

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

Exitpakken (Bankpakke III)

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

Konsolideringspakken (Bankpakke IV)

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

Udviklingspakken (Bankpakke V)

Finansiell Stabilitet indgik den 2. marts 2012 aftale om at overtage ejendomsengagementer og tilknyttede finansielle kontrakter fra FIH efter Udviklings-pakken.

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

niveauet 7 mia. kr. Segmenteret afvikling skete som led i følgende aftaler:

- Finansiell Stabilitet indgik i december 2012 aftale med Sparekassen Sjælland om overdragelse af en portefølje bestående af engagementer under 5 mio. kr. med samlet engagementsvolumen på 0,3 mia. kr.
- Finansiell Stabilitet indgik i juli 2013 en aftale med Davidson Kempner European Partners LLP om overdragelse af en kundeportefølje med 69 ejendomskunder stiftet som kommanditselskaber (K/S selskaber). Ejendoms-selskaberne havde aftaler om lån og kreditter for sammenlagt 0,6 mia. kr.
- Finansiell Stabilitet har i 2013 arbejdet på at overdrage levedygtige og betingede levedygtige landbrugsengagementer til Landbrugets FinansieringsBank A/S og andre pengeinstitutter. Overdragelsen vil fortsætte i 2014.

Herudover indgik Finansiell Stabilitet i juli 2013 en koncessionsaftale med AL Finans A/S, et datterselskab til A/S Arbejdernes Landsbank, om driften af de tilbageværende kundeaftaler i det tidligere AB Finans. Med koncessionsaftalen overdrog Finansiell Stabilitet selve driften af en kundeportefølje med 145 erhvervs-kunder og 570 privatkunder med leasing- og finansieringsaftaler for sammenlagt 0,7 mia. kr. til AL Finans. Som en del af aftalen indgår mulighed for at frasælge de tilbageværende aftaler ultimo 2016 til AL Finans. En væsentlig del af porteføljen vil på dette tidspunkt være afviklet.

Afvikling af ejendomme

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

Alle ejendomme sælges som udgangspunkt mod kontant betaling. Finansiell Stabilitet kan i særlige tilfælde yde sælgerfinansiering med en begrænset løbetid. Finansiell Stabilitet har også overtaget ejendomme, som af forskellige årsager (fx fysisk og/eller driftmæssigt mislighold) kræver udvikling inden videresalg.

I 2013 frasolgte Finansiell Stabilitet 208 ejendomme for en samlet værdi af 1,9 mia. kr. Frasalget omfattede bl.a. Finansiell Stabilitets hidtidig største porteføljesalg af ejendomme, som blev gennemført i 4. kvartal 2013 ved frasalg af en ejendomsportefølje for en værdi på ca. 830 mio. kr. til det svenske ejendomsselskab Niam. Den frasolgte ejendomsportefølje omfattede bl.a. Roskilde Banks tidligere hovedsæde i Algade i Roskilde.

I samme periode var der i medfør af afviklingen af engagementer tilgang af ejendomme for i alt 0,9 mia. kr., hvorved afviklingen netto blev på 1,0 mia. kr.

Ved udgangen af 2013 havde Finansiell Stabilitet 241 ejendomme med en samlet værdi på i alt 1,9 mia. kr.

Ejendomme, der er til salg, kan ses på:
www.finansiellstabilitet.dk

Afvikling af finansielle aktiver

Finansielle aktiver omfatter pantebrev, aktier, anparter, garant- og andelsbeviser, efterstillet kapital, obligationer og andre værdipapirer.

Finansielle aktiver afvikles gennem et løbende frasalg af enkeltaktiver og mindre porteføljer. Herudover er der løbende et ordinært afløb.

Finansiell Stabilitet er opsøgende i forhold til at identificere kvalificerede investorer med en mulig interesse for at erhverve finansielle aktiver, ligesom disse opfordres til at kontakte Finansiell Stabilitet for nærmere dialog eller interesse-tilkendegivelse.

På hjemmesiden www.finansiellstabilitet.dk findes oplysninger om beholdninger og aktuelle budprocesser.

I 2013 blev der afviklet finansielle aktiver med bogført værdi på i alt 2,0 mia. kr.

Ved udgangen af 2013 var den bogførte værdi af finansielle aktiver i alt 1,8 mia. kr.

Afviklingen af pantebrev kan i væsentlig grad henføres til, at Finansiell Stabilitet den 26. august 2013 indgik aftale om salg af koncernens pantebrevsaktivitet til et nystiftet selskab med PenSam Liv forsikringsaktieselskab som

investor. Forvaltningen af selskabet varetages af Halkin Credit Management A/S. Den frasolgte aktivitet omfattede ca. 6.000 pantebreve med en samlet restgæld på ca. 2,2 mia. kr. samt 20 medarbejdere.

Finansiel Stabilitet annoncerede i oktober 2012 en salgsproces for koncernens aktiepost i DLR Kredit A/S. Finansiel Stabilitet modtog i 2013 en hensigtserklæring om, at DLR Kredit under hensyntagen til selskabets kapitalplan og ratingforhold stiller sig positiv over for at købe Finansiel Stabilitet koncernens aktier i selskabet senest ved udgangen af 2017 efter de til enhver tid gældende vilkår i aktionæroverenskomsten. Finansiel Stabilitet har desuden for mere end 80 pct. af beholdningen af garant- og andelskapital modtaget acceptable hensigtserklæringer fra de udstedende institutter, om at kapitalen vil blive indløst i perioden frem til udgangen af 2016.

Øvrig afvikling

Finansiel Stabilitet indgik i juni 2013 en aftale med Arbejdernes Landsbank om overdragelse af ca. 300 kunder med opbevarings- og sikkerhedsdepoter fra FS Bank. Aftalen indebar, at FS Bank kunne indlevere sin værdipapirhandelstilladelse til Finanstilsynet.

Aftalen har ingen indvirkning på Finansiel Stabilitets balance.

Retssager og tvister

Finansiel Stabilitet behandler en betydelig portefølje af retssager, klagesager, ankenævnsager og proklamakrav, som er opstået i forbindelse med overtagelse af nødlidende pengeinstitutter.

Finansiel Stabilitet er involveret som part i retssager og tvister (inklusive ansvarssager) med et samlet omfang på ca. 6,5 mia. kr. Der er hensat i alt 1,1 mia. kr. på sagsporteføljen.

I december 2013 indgik Finansiel Stabilitet en forligsaftale med Forbrugerombudsmanden om den tidligere Roskilde Banks salg af bankens aktier. Forliget vedrører private kunder i Roskilde Bank, som har købt aktier i forbindelse med to aktiesalgskampanjer, der løb fra henholdsvis den 11. august 2006 til den 17. september 2006 og fra den 12. marts 2007 til den 8. april 2007. Finansiel Stabilitet har ved efterfølgende gennemgang identificeret ca. 17.000

privatkunder som erstatningsberettigede. Disse er blevet tilbudt at få erstattet 60 pct. af deres nettotab.

Søgsmål mod ledelser i overtagne institutter

Hovedparten af Finansiel Stabilitets 83 retssager vedrører forhold, hvor der er rejst krav mod de nødlidende pengeinstitutter, som Finansiel Stabilitet har overtaget. Et mindre antal vedrører forhold, hvor Finansiel Stabilitet har sagsøgt tidligere ledelser m.fl. i overtagne, nødlidende pengeinstitutter.

Finansiel Stabilitet har således fået gennemført advokatundersøgelser af samtlige overtagne, nødlidende pengeinstitutter, med henblik på at undersøge, hvorvidt de tidligere ledelser m.fl. har udvist en adfærd, der er erstatningspådragende. I de tilfælde, hvor advokatundersøgelsen har konkluderet, at der er udvist erstatningspådragende adfærd, har Finansiel Stabilitet anlagt retssag mod de relevante personer. I den udstrækning, at Finansiel Stabilitet får medhold ved domstolene, kan det bidrage til at nedbringe selskabets og andre simple kreditorers tab i forbindelse med sammenbruddet i de nødlidende pengeinstitutter. Der rejses kun en sag, hvis det vurderes, at der er en overvejende sandsynlighed for at vinde sagen. Der verserer i dag sager mod de tidligere ledelser m.fl. i følgende pengeinstitutter:

- Roskilde Bank
- ebh bank
- Løkken Sparekasse
- Capinordic Bank
- Eik Bank Danmark
- Eik Bank Færøerne
- Amagerbanken

Følgende pengeinstitutter er overtaget uden, at der er fundet grundlag for at rejse ansvarssager mod den tidligere ledelse m.fl.:

- Fionia Bank
- Max Bank
- Fjordbank Mors

Der er i øjeblikket ved at blive udarbejdet en advokatundersøgelse vedrørende forholdene i Sparekassen Østjylland. Udgifterne til udarbejdelse af advokatredegørelser har indtil videre været ca. 60 mio. kr.

De anlagte erstatningssager har hver især et betydeligt omfang og der anvendes betydelige ressourcer på at gennemføre sagerne. Advokatombudsningerne andrager indtil nu ca. 105 mio. kr.

Finansiel Stabilitet vurderer, at der er en samfundsmæssig interesse i at få afklaret, om de tidligere ledelser i de nødlidende pengeinstitutter har pådraget sig et erstatningsansvar i forbindelse med pengeinstitutternes sammenbrud. Sagerne vil blive ført med en ensartet processuel tilgang og i tæt samarbejde med Finansiell Stabilitets jurister. En del af den første sag anlagt mod Capinordic Bank blev afsluttet i efteråret 2013. Den afsluttede del af sagen vedrørte krav mod en række selskaber med påstand om, at disse var involveret i transaktioner i strid med regler om koncerninterne transaktioner og derved påførte banken tab. Samtlige påstande i sagen blev accepteret for et samlet beløb på 70 mio. kr. Den anden del af sagsanlægget er anlagt mod den tidligere ledelse i Capinordic Bank og er endnu ikke afsluttet. Det er ikke muligt at give et præcist bud på, hvornår denne og de øvrige anlagte ansvarssager er afsluttet.

Individuelle statsgarantier

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

Folketingets Finansudvalg vedtog med aktstykke nr. 5 i marts 2012 at forlænge garantiordningen, således at danske pengeinstitutter, under visse forudsætninger, frem til ultimo 2013 kunne forlænge eller udstede gæld med individuel statsgaranti med udløb senest ultimo 2016.

I juli 2013 udløb de sidste udstedelser efter den oprindelige ordning. Herefter udestår alene garantier ved årets

udgang for 5,1 mia. kr. udstedt under den forlængede garantiordning. Garantierne er stillet for Vestjysk Bank med 3,7 mia. kr. og Den Jyske Sparekasse med 1,4 mia. kr.

Ud af de 194 mia. kr., som oprindeligt blev ydet i individuel statsgaranti og nu er udløbet, har staten under Kreditpakken kunne konstatere tab på 4 institutter, som havde individuelle statsgarantier for i alt 22 mia. kr. Tabet kan ultimo 2013 foreløbigt opgøres til 3,5 mia. kr. Tabet kan blive reguleret, hvis den endelige afvikling af de enkelte institutter – som i dag er datterselskaber til Finansiell Stabilitet – medfører ændret købesumsregulering.

Afvikling af selskaber

I løbet af 2013 har Finansiell Stabilitet nedbragt antallet af selskaber i koncernen med 14 selskaber, således at det samlede antal selskaber var 31 ultimo 2013. Nedbringelsen er typisk sket enten som led i likvidation eller fusion med øvrige selskaber i koncernen og har været et naturligt led i overtagelse af selskaberne til afvikling.

Finansiell Stabilitet har siden medio 2012 og frem til udgangen af 1. kvartal 2013 overdraget aktiviteterne i de fire selvstændige datterbanker, som er overtaget under Exit- og Konsolideringspakkerne, til central afvikling og administration i moderselskabet. Indsatsen har ført til, at de tidligere datterbanker har afleveret deres respektive banktilladelser og er blevet omdannet til finansselskaber (FS Finans I-IV). I marts 2013 skete dette for Amagerbanken af 2011 og Fjordbank Mors af 2011, som blev omdannet til henholdsvis FS Finans III og FS Finans IV.

Finansselskaberne har hver især indgået en aftale med moderselskabet Finansiell Stabilitet om administration og afvikling af de tilbageværende aktiviteter. FS Bank har tilsvarende indgået en administrationsaftale med Finansiell Stabilitet, herunder om varetagelsen af de tilbageværende licenskrævende aktiviteter i FS Bank. På den måde sikres det, at et selvstændigt regnskab overfor kreditorerne i de overtagne nødlidende pengeinstitutter bliver opretholdt.



Regnskabsberetning

Resultat

Finansiel Stabilitet opnåede i 2013 et overskud på 161 mio. kr. sammenlignet med overskud på 611 mio. kr. i samme periode året før. Resultatet er bedre end forventet og skyldes i væsentlig grad bedre afvikling end ventet i 4. kvartal 2013.

Ved udgangen af 2013 udgjorde egenkapitalen 9,8 mia. kr. Heri indgår Finansiell Stabilitets tilgodehavende hos staten på 7,9 mia. kr., hvorefter værdien af egenkapitalen udgør 1,9 mia. kr. for staten.

Finansiell Stabilitets aktivitetsområder

Finansiell Stabilitets aktivitetsområder adskiller sig på væsentlige områder fra en almindelig finansiell virksomhed. Aktivitetsområderne er kendetegnede ved at være forankrede med hver deres lovhjemmel, og regnskabet afspejler de forskellige lovgrundlag og mekanismer.

Det er kun aktiviteter overtaget under Bankpakken samt fra regnskabsåret 2013 indtægter fra Finansiell Stabilitets funding af FS Property Finance, som giver anledning til

resultateffekt for Finansiell Stabilitet. De øvrige områder har ikke indvirkning på Finansiell Stabilitets nettoresultat.

Bankpakken

Finansiell Stabilitet fik i 2013 et overskud på 161 mio. kr. efter skat på Bankpakkesegmentet. FS Bank bidrog negativt med en resultateffekt på -24 mio. kr. og indtægter fra finansiering af FS Property Finance bidrog positivt med 38 mio. kr. Den resterende del af resultatet kan henføres til moderselskabet.

De væsentligste resultatposter i 2013 bestod af netto renteindtægter på 95 mio. kr., øvrige netto gebyrindtægter og kursreguleringer på -252 mio. kr., driftsomkostninger på 322 mio. kr. samt tilbageførsel af nedskrivninger på 606 mio. kr.

Faldet i netto renteindtægter fra 256 mio. kr. i 2012 til 95 mio. kr. i 2013 kan henføres til udlånsafviklingen. Af de samlede øvrige netto gebyrindtægter og kursreguleringer på -252 mio. kr. udgjorde kursreguleringer -222 mio. kr.

Placering af den økonomiske risiko for Finansiell Stabilitets aktivitetsområder ultimo 2013

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

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

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

Resultat Bankpakken

(Mio. kr.)	2013	2012
Netto renteindtægter	95	256
Garantiprovision statsgarantier	-5	-8
Øvrige netto gebyrindtægter og kursreguleringer	-252	-149
Andre driftsindtægter og -udgifter, netto	33	206
Driftsomkostninger	322	515
Nedskrivninger på udlån og garantier m.v.	-606	-792
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	26	29
Skat	20	0
Årets resultat	161	611

Balance Bankpakken

(Mio. kr.)	2013	2012
AKTIVER		
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	53	1.010
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	2.308	5.039
Værdipapirer	1.042	1.292
Ejendomme	1.188	1.954
Tilgodehavende hos staten vedr. Roskilde Bank	4.331	4.331
Øvrige aktiver	4.244	6.790
AKTIVER I ALT	13.166	20.416
PASSIVER		
Forpligtelser	3.415	10.826
Egenkapital	9.751	9.590
PASSIVER I ALT	13.166	20.416

Andre driftsindtægter og -udgifter udgjorde i 2013 netto 33 mio. kr., hvilket sammenholdt med samme periode året før er ændret med -173 mio. kr. Posterne er påvirket af forøgede hensættelser til tab på retssager med i alt 87 mio. kr.

Driftsomkostninger på 322 mio. kr. udgjorde til sammenligning med 2012 et fald på 193 mio. kr. og udtrykker et generelt faldende omkostningsniveau som led i den løbende afvikling af aktiviteter, medarbejdere og øvrige faste udgifter.

Ved udgangen af 2013 udgjorde balancesummen for Bankpakkesegmentet 13,2 mia. kr., hvilket er en reduktion

på 7,2 mia. kr. i forhold til samme tidspunkt året før. I 2013 er der netto foretaget indfrielse af genudlån for nominelt 6,1 mia. kr. Likviditeten hertil hidrører bl.a. fra en reduktion i udlån og andre tilgodehavender med 3,1 mia. kr.

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

Dividende og købesumsregulering for overtagelse under Exit- og Konsolideringspakkerne pr. 31. december 2013

	Initial dividende*	Simple kreditorer	Finansiel Stabilitet og Garanti- fondens Penge- institut afdeling	Resterende købesums- regulering*** (Mio. kr.)	Købesums- regulering ved over- tagelse (Mio. kr.)
FS Finans I (Sparebank Østjylland af 2012)	73,4%	100,0%	73,4%	793	1.162
FS Finans II (Max Bank af 2011)	75,2%	100,0%	75,2%	112	732
FS Finans III (Amagerbanken af 2011)	84,4%	84,4%	84,4%	1.043	1.085
FS Finans IV (Fjordbank Mors af 2011)**	86,0%	86,0%	86,0%	0	100

* Garanteret af Garantifondens Afviklingsafdeling

** Dividende for Garantifonden er lavere, fordi den stillede tabskaution fra Garantifondens Afviklingsafdeling foreløbigt er opgjort til 855 mio. kr.

*** Inklusiv tidligere udloddet medgift for FS Finans I og FS Finans II.

FS Bank har aflagt regnskab og beretning for 2013. Årsrapporten kan hentes på www.fsbank.dk.

Exit- og konsolideringspakkerne

Resultatet af Exit- og Konsolideringspakkerne blev i 2013 et overskud på 62 mio. kr. før skat, købesumsregulering og indregning af tabskaution fra Garantifonden. Tilsvarende resultat i 2012 var et underskud på 794 mio. kr.

Resultatet afspejler, at der i lighed med 2012 også i 2013 har været nye nedskrivninger, som ikke var indregnet ved overtagelsen af selskaberne under Exit- og Konsolideringspakkerne. Disse nedskrivninger er dog i væsentlig grad opvejede af en bedre afvikling end ventet samt faldende driftsomkostninger.

Under ét blev købesumsreguleringen for segmentet øget med 204 mio. kr., mens tabskautionen stillet af Garantifonden til dækning af underskud og skat blev på 122 mio. kr. Den positive effekt af købesummen kan henføres til forøgelse af købesumsregulering i FS Finans I og FS Finans III.

Finansiel Stabilitet har som anført ikke en direkte risiko forbundet med afvikling af selskaber under Exit- og Konsolideringspakkerne, men arbejder for at gennemføre afviklingen så effektivt som muligt under hensyntagen til bl.a. de simple kreditorer, som ikke har opnået fuld dækning, herunder Garantifonden og staten. Periodens resultat for Exit- og Konsolideringspakkerne indebærer

således et nul-resultat i forhold til Finansiell Stabilitets resultatopgørelse.

For yderligere specifikation af resultatposter for segmentet henvises til note 2 i regnskabet.

Exitpakken – FS Finans III og IV

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

FS Finans III

Resultatet for FS Finans III viste for 2013 et overskud på 21 mio. kr. efter skat, svarende til det lovbestemte afkastkrav, som Finansiell Stabilitet skal have af den indskudte egenkapital.

Opgjort før købesumsregulering svarer resultatet til et overskud på 155 mio. kr., foranlediget af blandt andet for-

Hovedtal for FS Finans III og IV (koncern)

(Mio. kr.)	FS Finans III		FS Finans IV	
	2013	2012	2013	2012
Resultat				
Netto rente- og gebyrindtægter	66	168	20	39
Kursreguleringer	-19	-92	-7	-1
Andre driftsindtægter og -udgifter	763	512	58	138
Udgifter til personale og administration	114	210	69	114
Nedskrivninger på udlån og garantier m.v.	534	216	156	555
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-7	0	0	-12
Resultat før købesumsregulering og skat	155	162	-154	-505
Forskydning i købesumsregulering	141	9	0	0
Skat	-7	38	-42	-44
Årets resultat	21	115	-112	-461
Balance				
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	64	303	176	961
Udlån	1.725	2.903	479	1.320
Øvrige aktiver	432	2.013	379	674
Aktiver i alt	2.221	5.219	1.034	2.955
Indlån	0	267	30	1.454
Øvrig gæld	909	3.216	540	820
Købesumsregulering	1.043	865	0	0
Andre hensatte forpligtelser	247	316	242	176
Efterstillet kapitalindskud	0	0	0	280
Egenkapital	22	555	222	225
Passiver i alt	2.221	5.219	1.034	2.955

bedret bonitet i engagementerne, bedre afvikling end ventet samt tilbageførte hensættelser på retssager og tvister. I tillæg hertil fik selskabet i 2013 overdraget Pras aktier fra konkursboet. Overdragelsen af aktierne er reguleret over købesumsreguleringen og har dermed ingen resultat effekt. Købesumreguleringen er på denne baggrund øget med 178 mio. kr. i 2013 og udgjorde i alt 1.043 mio. kr. ved årets udgang.

FS Finans III havde ultimo 2013 en balance på 2,2 mia. kr. Balancen var til sammenligning 5,2 mia. kr. ultimo 2012.

Udlån efter nedskrivninger blev i 2013 reduceret med 1.178 mio. kr. og udgjorde ultimo 2013 i alt 1.725 mio. kr. Reduktionen dækker over en reel likviditetsmæssig afvikling af udlån på 1.399 mio. kr.

FS Finans IV

Resultatet for FS Finans IV viste for 2013 et underskud på 112 mio. kr. efter skat. Resultatet kan i væsentligt omfang henføres til øgede nedskrivninger på udlån og garantier.

FS Finans IV havde ultimo 2013 en balance på 1,0 mia. kr. Balancen var til sammenligning 3,0 mia. kr. ultimo 2012. Balancen blev i 2013 reduceret som følge af løbende

Hovedtal for FS Finans I og II (koncern)

(Mio. kr.)	FS Finans I		FS Finans II	
	2013	2012*	2013	2012
Resultat				
Netto rente- og gebyrindtægter	14	43	50	70
Kursreguleringer	47	-18	-16	-87
Andre driftsindtægter og -udgifter	235	0	80	174
Udgifter til personale og administration	26	24	53	108
Nedskrivninger på udlån og garantier m.v.	81	0	92	287
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	0	0
Resultat før købesumsregulering og skat	189	1	-31	-238
Forskydning i købesumsregulering	162	-36	-99	-351
Skat	7	9	22	28
Årets resultat	20	28	46	85
Balance				
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	61	354	73	371
Udlån	209	264	313	934
Øvrige aktiver	59	140	937	543
Aktiver i alt	329	758	1.323	1.848
Indlån	0	2	62	0
Øvrig gæld	50	239	922	783
Købesumsregulering	140	0	0	0
Andre hensatte forpligtelser	118	139	223	231
Efterstillet kapitalindskud	0	0	0	0
Egenkapital	21	378	116	834
Passiver i alt	329	758	1.323	1.848

* Resultat omfatter perioden 21.4-31.12.2012.

afvikling og en tilpasning af kapitalstrukturen, som blev udmøntet gennem tilbagebetaling af ansvarlige lån for 100 mio. kr. og hybrid kernekapital for 180 mio. kr.

Udlån efter nedskrivninger blev i 2013 reduceret med 841 mio. kr. og udgjorde ultimo 2013 i alt 479 mio. kr. Reduktionen dækker over en reel likviditetsmæssig afvikling af udlån på 849 mio. kr.

Konsolideringspakken – FS Finans I og II

Bortset fra Garantifonden og staten led ingen simple kreditorer tab ved overdragelsen af Max Bank (FS Finans II) og

Sparekassen Østjylland (FS Finans I) til Finansiell Stabilitet, idet overdragelsen skete under Konsolideringspakkens model 2. Både Garantifonden og Finansiell Stabilitet indskød i begge pengeinstitutter en medgift, idet der ikke var tilstrækkelige aktiver til at sikre fuld godtgørelse af alle kreditorer, herunder staten og Garantifonden. Medgiften blev opgjort til 1,7 mia. kr. i Max Bank og 1,2 mia. kr. i Sparekassen Østjylland.

Hvis afviklingen af disse pengeinstitutter forløber bedre end forudsat, kan medgiften blive reduceret ved pro-rata udlodning, dvs. i forhold til Garantifondens og Finansiell

Stabilitets respektive andel af indskudt medgift. Der er dog stor usikkerhed om den endelige dividende, som først fastsættes, når afviklingen er endeligt afsluttet.

Såfremt afviklingen giver anledning til tab, som medfører en lavere dividende end den initialt fastsatte dividende, vil disse tab blive dækket af Garantifondens Afviklingsafdeling.

FS Finans I

Resultatet for FS Finans I viste for 2013 et overskud på 20 mio. kr. efter skat, svarende til det lovbestemte afkastkrav, som Finansiell Stabilitet skal have af den indskudte egenkapital.

Opgjort før købesumsregulering svarer resultatet til et overskud på 189 mio. kr., foranlediget af blandt andet forbedret bonitet i engagementerne samt positiv kursgevinst ved salg af finansielle aktiver. Købesumsreguleringen er på denne baggrund øget med 162 mio. kr. i 2013 samtidig med, at der er tilbageført et tilgodehavende vedrørende tidligere udloddet medgift på 22 mio. kr. Købesumsreguleringen udgjorde dermed i alt 793 mio. kr. ved udgangen af året, hvoraf 653 mio. kr. udgør tidligere udloddet medgift.

FS Finans I havde ultimo 2013 en balance på 0,3 mia. kr. Balancen var til sammenligning 0,8 mia. kr. ultimo 2012.

Udlån efter nedskrivninger blev i 2013 reduceret med 55 mio. kr. og udgjorde ultimo 2013 i alt 209 mio. kr. Reduktionen dækker over en reel likviditetsmæssig afvikling af udlån på 145 mio. kr.

FS Finans II

Resultatet for FS Finans II viste for 2013 et overskud på 46 mio. kr. efter skat, svarende til det lovbestemte afkastkrav, som Finansiell Stabilitet skal have af den indskudte egenkapital.

Resultatet fremkommer ved indtægtsførsel af 99 mio. kr. som tilgodehavende hidrørende fra tidligere udloddet medgift på 322 mio. kr. Udnyttelsen af købesumsreguleringen afspejler et resultat før købesumsregulering og skat på -31 mio. kr. Det negative resultat før forskydning i købesumsreguleringen skyldes primært nye nedskrivninger på udlån og garantier.

FS Finans II havde ultimo 2013 en balance på 1,3 mia. kr. Balancen var til sammenligning 1,8 mia. kr. ultimo 2012.

Udlån efter nedskrivninger blev i 2013 reduceret med 621 mio. kr. og udgjorde ultimo 2013 i alt 313 mio. kr. Reduktionen dækker over en reel likviditetsmæssig afvikling af udlån på 421 mio. kr.

Udviklingspakken – FS Property Finance

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

Samtidig med overtagelsen gav FIH Holding en underskudsgaranti over for Finansiell Stabilitet, der skal dække et eventuelt underskud i selskabet i perioden frem til opgørelsestidspunktet. Underskudsgarantien træder i kraft, såfremt det underskudsabsorberende lån på 1,65 mia. kr. som ved overtagelsen blev stillet af FIH Erhvervsbank, ikke er tilstrækkeligt til at dække et eventuelt underskud i FS Property Finance.

Selskabets aktiviteter afsluttes på opgørelsestidspunktet, som i udgangspunktet er aftalt til den 31. december 2016, men tidspunktet kan udskydes i op til to år efter ønske fra FIH Holding og efter gensidig aftale i yderligere 1 år (dvs. senest 31. december 2019). Desuden kan opgørelsestidspunktet fremrykkes efter gensidig aftale til 31. december 2015.

I forbindelse med godkendelsen af transaktionen med Finansiell Stabilitet har EU-Kommissionen i december 2013 meddelt, at transaktionen anses for værende forenelig med statstøtteregele, hvis enkelte delelementer af transaktionsstrukturen blev modificeret, herunder at FIH betaler 310 mio. kr. til Finansiell Stabilitet inden udgangen af 2013. I tillæg skulle det administrationshonorar, som FIH har modtaget for at forvalte udlånsporteføljen for FS Property Finance nedsættes.

Reduktionen af administrationshonoraret for 2012 er afregnet og har forbedret resultatet i FS Property Finance med 70 mio. kr. ligesom administrationshonoraret for 2013 er afregnet i overensstemmelse med EU-Kommissionens meddelelse. FIH har endvidere deponeret et beløb på 310 mio. kr. hos Finansiell Stabilitet. Indtægtsførsing

Hovedtal for FS Property Finance (koncern)

(Mio. kr.)	2013	2012*
Netto rente- og gebyrindtægter	414	166
Kursreguleringer	-64	-148
Andre driftsindtægter og -udgifter	744	-13
Udgifter til personale og administration	-37	71
Nedskrivninger på udlån og garantier	259	0
Resultat før tabskaution fra FIH	872	-66
Tabkskaution fra FIH	-872	66
Årets resultat	0	0
Balance		
Kassebeholdning og tilgodeh. hos kreditinstitutter og centralbanker	94	5.428
Udlån	6.112	7.989
Tilgodehavende FIH	24	895
Øvrige aktiver	881	2.134
Aktiver i alt	7.111	15.551
Øvrig gæld	5.111	13.551
Egenkapital	2.000	2.000
Passiver i alt	7.111	15.551

* Resultatposterne omfatter perioden 2.7-31.12 2012

heraf afventer FIHs stillingstagen til EU-Kommissionens meddelelse. EU-Kommissionen og FIH har i marts 2014 offentliggjort meddelelse om sagen.

FS Property Finance indgår i Finansiell Stabilitet koncernens resultat for 2013 med et resultat på 0 kr., som fremkommer ved regulering af tabskautionen med -872 mio. kr.

Samlet bidrog Finansiell Stabilitets funding af FS Property Finance med en indtægt på 38 mio. kr. til Finansiell Stabilitets resultat (indregnet under Bankpakken).

FS Property Finance blev fra 2. juli 2012 konsolideret med Finansiell Stabilitet. Som følge af betydelige nedskrivninger og dagsværdireguleringer på 1,5 mia. kr. i 2012 blev det tabsabsorberende lån på 1,65 mia. kr. anvendt, samtidig med at der blev optaget et tilgodehavende på FIH Holding på 0,9 mia. kr. I 2013 blev tilgodehavendet på FIH reduceret til i alt 24 mio. kr.

FS Property Finance har siden overtagelsen i 2012 og frem til udgangen af 2013 nedbragt udlån for 5,3 mia. kr., således at de samlede udlån ultimo 2013 var på 6,1 mia. kr.

Begivenheder efter 2013

Der er i perioden efter 2013 og frem til årsrapportens godkendelse ikke indtruffet forhold med betydende resultat- og balancemæssig påvirkning.

Forventninger til 2014

Resultatudviklingen i 2014 vil primært blive bestemt af udviklingen i aktiviteterne, som afvikles under Bankpakken. De øvrige aktivitetsområder indebærer isoleret set ikke en væsentlig risiko for Finansiell Stabilitet.

Der er betydelig usikkerhed om resultatet i 2014. Resultatet vil afhænge af værdireguleringer på udlånsengagementerne og afviklingsforløb i øvrigt samt udfaldet af retssager og tvister i Bankpakken m.v.

Risikoforhold og risikostyring

Finansiel Stabilitets risici og styring heraf er i betydelig grad påvirket af de særlige opgaver, som selskabet varetager i henhold til at overtage nødlidende pengeinstitutter. Dermed er Finansiell Stabilitet i en situation, hvor de påtagne risici i et stort omfang afspejler selskabets pligt til at overtage aktiviteter fra nødlidende pengeinstitutter og afvikle disse. Finansiell Stabilitet er eksponeret over for en række risici, herunder kredit-, markeds-, ejendoms- og operationelle risici samt risici vedrørende tab på retssager og tvister.

Væsentlige risici

Den altovervejende del af Finansiell Stabilitets risici udgøres af risikoen for tab på nødlidende engagementer samt risikoen for tab vedrørende retssager og tvister.

Finansiell Stabilitet har på baggrund af overtagelsen af nødlidende pengeinstitutter fået en betydelig krediteksponering. Engagementerne er typisk kendetegnet ved for en stor dels vedkommende at være relateret til ejendomsmarkedet. Debitorernes selvstændige betalingsevne er ofte lav, hvorved en stor del af engagementerne er kendetegnet ved objektiv indikation på værdiforringelse. I den sammenhæng har de underliggende sikkerheder væsentlig betydning på værdiansættelse af engagementerne og den samlede kreditvurdering.

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

Endvidere er det som følge af boniteten af engagementerne ikke muligt at opnå et velafbalanceret forhold mellem risici og afkast. Størstedelen af udlånene er nedskrivning-sengagementer, hvor den selvstændige betalingsevne

er begrænset. Derfor er det ikke umiddelbart muligt at tage afsæt i en normal risikostyringstilgang for en finansiell virksomhed.

Styringen af kreditrisikoen i Finansiell Stabilitet er derfor indarbejdet som et integreret element i den løbende afvikling af koncernens aktiver, under hensynstagen til, at det ikke vil være muligt at opnå en velafbalanceret portefølje som følge af markedsforholdene. På den baggrund er risikostyringspolitikken inden for kreditområdet primært opbygget ud fra en betragtning om at sikre en løbende overvågning og koordinering af engagementerne samt sikre, at yderligere eksponeringer på eksisterende forretninger holdes på et minimum. Finansiell Stabilitet skal i den sammenhæng sikre, at afviklingsbekendtgørelsens krav overholdes af koncernens selskaber, herunder at absolut nødvendige udvidelser holdes inden for:

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

Finansiell Stabilitet er ligeledes - på grund af de særlige opgaver som selskabet varetager i henhold til de overtagne institutter - part i en række retssager og tvister. Finansiell Stabilitets risici vurderes løbende af Finansiell Stabilitet og selskabets advokater. Hensættelserne justeres løbende ud fra en vurdering af risiko for tab.

Udlån, garantier mm.

(Mio. kr.)

Udlån, garantier og ikke trukne kreditter	29.129
Nedskrivninger m.v.	16.282
Udlån, garantier og ikke trukne kreditter efter nedskrivninger	12.847
Sikkerheder	9.913
Blanco	2.934

Sikkerhedsfordeling

(Mio. kr.)

Fast ejendom	8.448
Køretøjer, skibe etc.	548
Pant i indestående	28
Garantier og kautioner	19
Andet	870
Sikkerhedsstillelser i alt	9.913

Øvrige risici

De øvrige væsentlige risici består i operationel risiko og markedsrisiko.

Det er Finansiell Stabilitets overordnede politik, at de operationelle risici til stadighed begrænses. Operationelle risici, der opstår som led i håndtering af nødlidende engagementer samt afvikling af tilhørende sikkerheder, vurderes som en væsentlig risiko. Derudover giver Finansiell Stabilitets situation som afviklingsvirksomhed en særlig udfordring med hensyn til rekruttering og fastholdelse af medarbejdere. For at minimere afhængigheden af nøglepersoner og sikre kontinuitet er der fokus på dokumentation og beskrivelse af processer. Derudover er der fokus på initiativer, der kan sikre den nødvendige fastholdelse af de relevante kompetencer og ressourcer.

Finansiell Stabilitets eksponering overfor markedsrisiko (rente-, valuta-, likviditets- og aktierisiko) er begrænset.

Den grundlæggende politik vedrørende markedsrisiko er, at Finansiell Stabilitet løbende 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. Finansiell Stabilitet anvender ikke "hedge-accounting".

Bestyrelsen har fastsat rammer for koncernens samlede eksponering mod markedsrisici. Hidtil har de overtagne datterselskaber ved overtagelse haft en begrænset eksponering mod aktiviteter med markedsrisiko. Markedsrisikoen overvåges løbende, hvorefter bestyrelsen orienteres om koncernens samlede eksponering.

I Finansiell Stabilitets risikostyring og rapportering differentieres efter, hvem der bærer risikoen. I opgørelsen af risici og eksponeringer er det som udgangspunkt de risici, som bæres af Finansiell Stabilitet, der indgår. Risici, som bæres af staten, Garantifondens Afviklingsafdeling eller FIH, vil ikke påvirke Finansiell Stabilitets resultat.

Koncernens selskaber indgår i forbindelse med den løbende styring af markedsrisici i afdækningsforretninger og har desuden i et begrænset omfang konti i pengeinstitutter til brug for betalingsformidling m.v. Disse relativt beskedne lines bevilges af koncernbestyrelsen og overvåges af Finansiell Stabilitet.



Selskabsledelse

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

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

Baggrund og overordnet ramme

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

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

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

Finansiell Stabilitet offentliggør halvårsregnskab og udsender kvartalsmeddelelser. Der offentliggøres ikke egentlige kvartalsregnskaber for 1. og 3. kvartal. Dermed fraviges en af anbefalingerne fra Komitéen for god Selskabsledelse. Det skal ses i lyset af Finansiell Stabilitets særlige formål om at overtage og afvikle aktiviteterne fra nødlidende pengeinstitutter. Vurderingen er, at offentliggørelse af kvartalsregnskaber ikke vil bidrage med væsentlig ny information i forhold til den information, som i forvejen fremlægges i kvartalsmeddelelser og øvrige selskabsmeddelelser.

Finansiell Stabilitet følger anbefalingerne for udøvelse af ejerskab og god selskabsledelse i statslige aktieselskaber, som er beskrevet i rapporten "Staten som aktionær" fra 2004. Finansiell Stabilitet forholder sig også løbende til udviklingen i de anbefalinger for god selskabsledelse, som gælder for de børsnoterede selskaber. Bestyrelse og

direktion forholder sig mindst én gang årligt til de fastlagte principper for ledelse af Finansiell Stabilitet og tilpasser løbende ledelsen af selskabet, så selskabet lever op til god praksis på området.

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

Kommunikation med selskabets aktionær og interessenter

Finansiell Stabilitet sikrer en løbende dialog mellem selskabet og aktionæren, således at aktionæren får relevant indsigt i forhold vedrørende selskabets virksomhed. Det sikres, at erhvervs- og vækstministeren modtager den information, der offentliggøres af Finansiell Stabilitet, og der holdes efter behov møder med erhvervs- og vækstministeren. Endvidere skal bestyrelsen, så længe Finansiell Stabilitet er fuldt ejet af den danske stat, stille alle oplysninger om selskabet til rådighed for erhvervs- og vækstministeren, når selskabet bliver bedt om det, med mindre dette er i strid med bestemmelser i lovgivningen. Bestyrelsen er også forpligtet til at orientere erhvervs- og vækstministeren om forhold vedrørende Finansiell Stabilitets virksomhed, som er af væsentlig økonomisk eller politisk betydning. Selskabets informationsudveksling med aktionæren er reguleret i selskabets vedtægter og bestyrelsens forretningsorden.

Finansiell Stabilitet er underlagt reglerne om statslige aktieselskaber, hvilket blandt andet indebærer, at der på væsentlige områder er de samme oplysningskrav, som er gældende for børsnoterede selskaber.

Offentliggørelse af meddelelser og øvrig information fra Finansiell Stabilitet og dets datterselskaber sker via Erhvervsstyrelsen samt selskabets hjemmeside, www.finansiellstabilitet.dk. Hjemmesiden indeholder desuden information om blandt andet selskabets struktur og aktiviteter.

Generalforsamlingen

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

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

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

Ledelsesstruktur

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

Finansiel Stabilitets datterselskaber ledes af selvstændige direktioner og bestyrelser, der består helt eller delvist af den daglige ledelse i Finansiel Stabilitet. Strukturen indebærer, at Finansiel Stabilitet har repræsentation i alle datterselskabers bestyrelser.

Bestyrelsens arbejde

Bestyrelsen varetager den overordnede ledelse af Finansiel Stabilitet. Bestyrelsen træffer beslutning i alle spørgsmål af væsentlig betydning, herunder den overordnede tilrettelæggelse af Finansiel Stabilitets aktiviteter. Desuden fører bestyrelsen i bred forstand tilsyn med selskabet og fører kontrol med, at det ledes på forsvarlig vis og i overensstemmelse med lovgivning og vedtægter.

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

Finansiel Stabilitets særlige formål og karakter betyder, at bestyrelsen har en fleksibel arbejdsform og tilrettelægger sit arbejde, så den imødekommer de opgaver, der skal løses.

Der har i 2013 været afholdt 21 bestyrelsesmøder, heraf 14 ekstraordinære bestyrelsesmøder. Der blev holdt 17 bestyrelsesmøder i 2012.

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

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

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

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

Bestyrelsens sammensætning

Ved udgangen af 2013 bestod Finansiel Stabilitets bestyrelse af 5 generalforsamlingsvalgte medlemmer og 3 medarbejdervalgte medlemmer. De generalforsamlingsvalgte medlemmer, herunder en formand og en næstformand, vælges efter indstilling fra Erhvervs- og Vækstministeriet. I 2013 blev der gennemført valg af medarbejderrepræsentanter til bestyrelsen, således at bestyrelsen pr. 23. april 2013, udover de 5 generalforsamlingsvalgte medlemmer, blev udvidet med 3 medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer.

Ved en ekstraordinær generalforsamling afholdt den 6. januar 2014 blev Erik Sevaldsen valgt til bestyrelsesmedlem. Bestyrelsen består herefter af 6 generalforsamlingsvalgte og 3 medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer.

De generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer vælges for ét år ad gangen med mulighed for genvalg. Valgperioden for de medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer er 2 år under hensyn til koncernens særlige situation som afviklingsselskab.

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

Alder betragtes ikke som værende diskvalificerende, og der er derfor ikke fastsat nogen aldersgrænse for bestyrelsesmedlemmerne. Dermed fraviges en af anbefalingerne fra Komitéen for god Selskabsledelse.

De kandidater, som Erhvervs- og Vækstministeriet vælger at indstille til valg til bestyrelsen, skal have relevante kompetencer, og bestyrelsen som helhed skal så vidt muligt have viden og erfaring inden for de centrale problemstillinger og udfordringer, som Finansiell Stabilitet står over for. Bestyrelsen har med udgangspunkt i selskabets forretningsmodel og dertil knyttede risici identificeret de områder, som det vurderes, at direktionen og bestyrelsen i Finansiell Stabilitet skal have viden om og erfaring med. Det omfatter blandt andet erfaring med ledelse og drift af pengeinstitut set i lyset af de aktiviteter, Finansiell Stabilitet har overtaget samt den lovgivning, som Finansiell Stabilitet er underlagt både som finansiell holdingvirksomhed og statsligt aktieselskab. Samtidig tilstræbes det at opnå en sammensætning af bestyrelsen, så dens medlemmer bedst muligt supplerer hinanden i forhold til alder, baggrund, køn m.v. med henblik på at sikre et kompetent og alsidigt bidrag til bestyrelsesarbejdet i Finansiell Stabilitet. På basis af disse vurderinger tilpasses forholdene omkring selskabets ledelse efter behov.

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

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

Direktionen

Direktionen er i 2013 reduceret fra 3 personer til 2 personer. Direktionen ansættes af bestyrelsen, som fastlægger direktionens ansættelsesvilkår.

Direktionen var ved udgangen af 2013 sammensat af én administrerende direktør og én koncerndirektør. Direktionen er ansvarlig for den daglige ledelse af Finansiell Stabilitet. Retningslinjerne for direktionens rapportering og forelæggelse af beslutninger for bestyrelsen samt for kompetence- og opgavefordeling mellem bestyrelsen og direktionen er fastlagt i en instruks til direktionen.

Lars Jensen er ultimo marts 2014 udtrådt af direktionen, hvorefter direktionen består af administrerende direktør Henrik Bjerre-Nielsen.

Vederlag til bestyrelse og direktion

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

I regnskabsåret 2013 udgjorde vederlag til bestyrelsen 1.324.000 kr. (2012: 1.436.000 kr.), heraf 525.000 kr. (2012: 787.000 kr.) til formandskabet (formand og næstformand).

Aflønningen af direktionen fastlægges af bestyrelsen, og i 2013 bestod aflønningen af direktionen af en grundløn. Finansiell Stabilitet har ingen pensionsforpligtigelse over for direktionen. Direktionen modtager ikke særskilt honorar for bestyrelsesposter i datterselskaber.

Vederlag til direktionens tre medlemmer udgjorde i 2013 i alt 7,1 mio. kr. (2012: 5,3 mio. kr.). Det samlede vederlag til adm. direktør Henrik Bjerre-Nielsen udgjorde 2,7 mio. kr., mens det samlede vederlag for koncerndirektør Lars Jensen udgjorde 2,5 mio. kr. Koncerndirektør Niels Olsen udtrådte af direktionen pr. udgangen af september 2013 og vederlaget for perioden indtil da udgjorde 1,8 mio. kr.

Direktionens ansættelsesforhold, herunder aflønning og fratrædelsesvilkår, vurderes at være i overensstemmelse

med sædvanlig standard for stillinger af denne karakter og medfører ikke særlige forpligtelser for selskabet.

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

Interne kontrol- og risikostyringssystemer vedrørende regnskabsaflæggelsen

Bestyrelsen og direktionen kontrollerer regnskabsaflæggelsen, herunder overholdelse af relevant lovgivning og anden regulering i relation hertil. Finansiel Stabilitet har etableret de nødvendige interne kontroller til sikring af, at den finansielle rapportering giver et retvisende billede.

Direktionen påser opretholdelse af effektive procedurer til identifikation, overvågning og rapportering af risici og effektive interne kontrolprocedurer samt betryggende kontrol- og sikringsforanstaltninger på IT-området.

For at sikre mod fejl og uregelmæssigheder i regnskabsaflæggelsen sker der løbende vurdering og tilpasning af de interne kontrol- og risikostyringssystemer.

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

Finansiel Stabilitets bestyrelse har truffet beslutning om at indføre en Whistleblower-ordning i koncernen. Ordningen blev anmeldt til Datatilsynet i maj 2013, og forventes i praksis indført i 1. halvår 2014, når tilladelse fra Datatilsynet foreligger.

Revision

Finansiel Stabilitets eksterne revisor vælges af generalforsamlingen for ét år ad gangen. Forud for indstilling til valg på generalforsamlingen foretager bestyrelsen en kritisk vurdering af revisors uafhængighed og kompetence m.v. Rammerne for revisors arbejde – herunder honorering, revisionsrelaterede arbejdsopgaver samt ikke-revisionsrelaterede arbejdsopgaver – er beskrevet i en ydelsesaftale.

Finansiel Stabilitet benytter samme revisor i hele koncernen. For regnskabsåret 2014 er den lovpligtige revision udbudt som miniudbud efter SKI (Statens og Kommunernes Indkøbs Service) rammeaftale for revisionsydelser. KPMG (som fremover forventes at overgå til Ernst & Young) vandt udbuddet og bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen at KPMG genvælges.

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



Samfundsansvar

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

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

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

Selskabet og dets datterselskaber lever op til ansvaret som arbejdsgiver, samarbejdspartner og forbruger af naturressourcer. Selskabet formidler imidlertid hverken salg af produkter eller tjenesteydelser uden for koncernen, opererer ikke internationalt og foretager ikke investeringer med henblik på at opnå fortjeneste. Selskabet har derfor ikke fundet det relevant at tilslutte sig særlige CSR-standarder. Selskabet har desuden ikke en formuleret politik for samfundsansvar, herunder heller ikke politikker for at respektere menneskerettigheder eller for reduktion af klimapåvirkningen, men som det fremgår herunder, har selskabet fokus herpå.

Dette og den følgende beskrivelse gælder alle koncernens selskaber.

Omkostningsbesparende omlægning af koncernstrukturen

Finansiel Stabilitet fortsatte i 2013 arbejdet med at sikre den mest hensigtsmæssige og omkostningsbevidste organisation, hvilket har medført en reduktion af datterselskaber, herunder datterselskaber med pengeinstituttilladelse. I koncernen er det herefter alene FS Bank, der har pengeinstituttilladelse. Datterselskabernes opgaver er i videst muligt omfang outsourcet til Finansiel Stabilitet. Hermed sikres, at koncernens administrationsomkostninger holdes på et acceptabelt niveau og løbende nedbringes.

Som et led i omlægningen af koncernstrukturen er de eksterne bestyrelser i koncernens datterselskaber udskiftet med interne bestyrelser.

Medarbejdere

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

Medarbejderantallet tilpasses løbende til de tilbageværende opgaver i koncernen. Der er derfor særligt fokus på at styrke medarbejdernes personlige og faglige kompetencer og dermed ruste dem til tiden efter Finansiel Stabilitet.

Det sker dels gennem løbende kompetenceudvikling i forhold til varetagelse af medarbejdernes nuværende job og dels gennem forskellige outplacementprogrammer, hvor medarbejderne både har mulighed for at deltage i kurser eller at få coaching i karriere- og selvudvikling med fokus på fremtiden. Ved kompetenceudvikling gennem outplacementprogrammerne er det også muligt at gennemføre kompetencegivende uddannelse, som ikke nødvendigvis behøver at have relevans for arbejdet i selskabet. Outplacementprogrammet kan på den ansattes egen foranledning iværksættes til enhver tid, og dermed også inden der er indgået aftale om fratrædelse.

Finansiel Stabilitet markedsfører medarbejderne gennem videoer og publikationer på nettet, fordi selskabet som afviklingsvirksomhed føler ansvar for, at medarbejderne kommer godt herfra.

Kønsmæssig sammensætning af ledelsen

Finansiel Stabilitet har fastlagt en politik for at øge andelen af kvinder på ledelsesniveau gældende for hele koncernen. Finansiel Stabilitet ønsker på koncernniveau at have en afbalanceret køns­mæssig sammensætning af ledelsen.

Det er Finansiel Stabilitets målsætning på koncernniveau at øge andelen af kvinder i bestyrelserne til minimum 1/3 senest i år 2015. I Finansiel Stabilitets bestyrelse er 2 ud af 6 generalforsamlingsvalgte medlemmer kvinder. Finansiel Stabilitet opfylder på nuværende tidspunkt ligeledes målsætningen i datterselskaberne FS Bank, FS Finans I, FS Finans II, FS Finans III og FS Finans IV, hvor 1 ud af 3 medlemmer er en kvinde.

Det er desuden selskabets målsætning at øge andelen af kvinder i koncernens øvrige ledelsesniveauer. Til opnåelse heraf sikrer Finansiel Stabilitet, at selskabet er en attraktiv virksomhed for ledere af begge køn. Finansiel Stabilitet arbejder desuden for at fremme kvinder og mænds lige karrieremuligheder, og endelig har Finansiel Stabilitet i forbindelse med ansættelsesprocedurer og rekruttering fokus på den køns­mæssige fordeling.

Det er Finansiel Stabilitets målsætning, at koncernens kvindelige medarbejdere skal opleve, at de har samme muligheder for karriere og lederstillinger som de mandlige medarbejdere. Desuden ønsker Finansiel Stabilitet at have en åben og fordomsfri kultur, hvor den enkelte kan udnytte sine kompetencer bedst muligt uanset køn.

Andelen af kvinder i koncernens øvrige ledelsesniveauer udgjorde primo 2014 30 pct. i forhold til 24 pct. året før.

Samarbejdspartnere og leverandører

Selskabet har fokus på, at anvendte leverandører lever op til de på området gældende og relevante standarder. Det gælder ikke mindst inden for ejendomsområdet i forbindelse med færdiggørelse af ejendomme og projekter, som Finansiel Stabilitet overtager fra nødlidende pengeinstitutter eller som led i realisering af sikkerheder. Finansiel Stabilitet anvender arbejdsklausuler ved alle bygge- og anlægsopgaver uanset kontraktsum for at sikre, at udførelsen sker på danske løn- og ansættelsesvilkår.

Selskabet foretager en lang række af sine indkøb via SKI's (Statens og Kommunernes Indkøbs Service A/S) rammeaftaler. Indkøbene er således i overensstemmelse med gældende regler, herunder et krav i alle rammeaftaler om, at leverandørerne ved kontraktens gennemførelse overholder de 10 FN principper om menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og antikorruption, som de er formuleret i Global Compact.

Miljø- og klimabelastning

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

Regnskab



Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse

(Mio. kr.)	Note	Koncern		Moder	
		2013	2012	2013	2012
Renter og gebyrer					
Renteindtægter	4	963	1.332	347	511
Renteudgifter	5	369	564	251	313
Netto renteindtægter		594	768	96	198
Udbytte af aktier m. v.		4	16	1	7
Gebyrer og provisionsindtægter	6	282	1.047	290	1.111
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	6	378	1.256	376	1.260
Netto rente- og gebyrindtægter		502	575	11	56
Kursreguleringer	7	-308	-595	-109	-133
Andre driftsindtægter	8	2.486	2.130	449	735
Udgifter til personale og administration	9	546	1.037	437	525
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		6	16	3	9
Andre driftsudgifter	10	1.466	211	1.099	33
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	11	559	201	-544	-731
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	12	19	-14	766	-191
Tabskaution fra staten vedr. individuelle statsgarantier		39	-20	39	-20
Årets resultat før skat		161	611	161	611
Skat	13	0	0	0	0
Årets resultat		161	611	161	611
Totalindkomstopgørelse					
Årets resultat		161	611	161	611
Anden totalindkomst efter skat		0	0	0	0
Totalindkomst i alt		161	611	161	611
Overskudsdisponering					
Foreslået udbytte		0	0	0	0
Overført resultat		161	611	161	611
I alt disponeret		161	611	161	611

Balance

(Mio. kr.)	Note	Koncern		Moder	
		2013	2012	2013	2012
AKTIVER					
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		2.845	11.191	2.555	10.391
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	14	1.170	2.013	178	852
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	15	55	1.080	53	1.010
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	15	11.144	18.130	9.036	4.512
Obligationer til dagsværdi	16	374	1.056	148	13
Aktier m.v.	17	1.070	1.218	718	856
Kapitalandele i associerede virksomheder m.v.	18	339	458	327	423
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	3.191	4.305
Immaterielle aktiver	19	0	0	0	0
Grunde og bygninger i alt	20	1.439	2.192	37	79
Investeringsejendomme		1.439	2.190	37	79
Domicilejendomme		0	2	0	0
Øvrige materielle aktiver	21	5	14	0	3
Aktiver i midlertidig besiddelse	22	480	770	9	0
Tilgodehavende vedrørende tabskaution fra staten angående individuelle statsgarantier		3.549	3.516	3.549	3.516
Tilgodehavende vedrørende tabskaution fra staten angående Roskilde Bank		4.331	4.331	4.331	4.331
Andre aktiver	23	2.439	4.053	2.176	3.037
Periodeafgrænsningsposter		0	8	0	2
Aktiver i alt		29.240	50.030	26.308	33.330

(Mio. kr.)	Note	Koncern		Moder	
		2013	2012	2013	2012
PASSIVER					
Gældsforpligtelser					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	24	318	13.782	370	1.561
Indlån og anden gæld	25	868	3.744	420	5.540
Lån via statens genudlånsordning	26	13.572	13.991	13.572	13.991
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	27	2	3.146	0	2
Forpligtelser vedrørende aktiver i midlertidig besiddelse		0	294	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		288	47	0	0
Andre passiver	28	1.156	2.203	806	986
Periodeafgrænsningsposter		1	6	0	0
Gældsforpligtelser i alt		16.205	37.213	15.168	22.080
Hensatte forpligtelser					
Hensættelse til tab på garantier		494	542	223	368
Købesumsregulering (earn-out)	29	1.183	865	-	-
Andre hensatte forpligtelser	30	1.607	1.820	1.166	1.292
Hensatte forpligtelser i alt		3.284	3.227	1.389	1.660
Forpligtelser i alt		19.489	40.440	16.557	23.740
Egenkapital					
Aktiekapital		1	1	1	1
Overført resultat		9.750	9.589	9.750	9.589
Egenkapital i alt		9.751	9.590	9.751	9.590
Passiver i alt		29.240	50.030	26.308	33.330

Note 31: Eventualaktiver og forpligtelser

Note 32: Pantsætninger

Note 33: Afledte finansielle instrumenter

Note 34: Finansiell risikostyring

Note 35: Nærtstående parter

Note 36: Koncernoversigt

Note 37: Balanceposter fordelt på kontraktuelle og forventede restløbetider

Note 38: Oplysning om dagsværdier

Note 39: Dagsværdi på balanceposter opgjort til amortiseret kostpris

Note 40: Afkast af finansielle instrumenter

Note 41: Leasing

Note 42: Finansiell Stabilitet A/S 2009-2013

Egenkapitalopgørelse

Koncern (Mio. kr.)	2013			2012
	Aktie- kapital	Overført resultat	Egenkapital i alt	
Egenkapital 1. januar 2013	1	9.589	9.590	13.579
Egenkapitalbevægelser i året				
Årets totalindkomst	-	161	161	611
Udbetalt udbytte	-	-	-	-4.600
Egenkapital 31. december 2013	1	9.750	9.751	9.590

Moder (Mio. kr.)	2013			2012
	Aktie- kapital	Overført resultat	Egenkapital i alt	
Egenkapital 1. januar 2013	1	9.589	9.590	13.579
Egenkapitalbevægelser i året				
Årets totalindkomst	-	161	161	611
Udbetalt udbytte	-	-	-	-4.600
Egenkapital 31. december 2013	1	9.750	9.751	9.590

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

Pengestrømsopgørelse

(Mio. kr.)	Koncern	
	2013	2012
Pengestrømme fra driftsaktivitet		
Periodens resultat efter skat	161	611
Nedskrivninger på udlån netto	559	201
Afskrivninger	6	16
Tabskaution/tabsgaranti	-39	20
Tab ved overtagelse af dattervirksomheder	-	-
Øvrige	-537	-967
Drift i alt	150	-119
Driftskapital		
Ændringer i kreditinstitutter, netto	-13.274	-896
Ændringer i udlån og andre tilgodehavender	7.519	12.086
Ændringer i værdipapirer	755	3.270
Ændringer i indlån og anden gæld	-2.876	-4.209
Ændringer i øvrige aktiver og passiver	-2.013	-6.631
Driftskapital i alt	-9.889	3.620
Pengestrømme fra drift i alt	-9.739	3.501
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Nettoinvestering i dattervirksomheder	44	3.625
Pengestrøm fra ophørende aktiviteter	-	-
Køb/salg materielle aktiver	762	-441
I alt	806	3.184
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Genudlån	-4	-265
Udbytte	-	-4.600
I alt	-4	-4.865
Ændring i likviditet		
Likvider primo	12.730	10.910
Ændring i perioden	-8.937	1.820
Likvider ultimo	3.793	12.730
Likvide midler indeholder:		
Kassebeholdning m.v.	2.845	11.191
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker med mindre end 3 mdr. til forfald	948	1.539
Likvider ultimo	3.793	12.730

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis

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

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

Finansiell Stabilitet har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der trådte i kraft for 2013. Ingen af disse har påvirket indregning og måling i 2013.

Anvendt regnskabspraksis er derfor uændret i forhold til sidste år.

Kommende standarder og fortolkningsbidrag

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

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

I november 2013 opdaterede IASB standarden IFRS 9 "Financial Instruments". Standarden fastlægger principperne for klassifikation og måling af finansielle instrumenter samt ophør af indregning, men vil efterfølgende adressere principperne for nedskrivning samt reglerne for regnskabsmæssig sikring. På sigt skal standarden erstatte den eksisterende IAS 39. EU har valgt ikke at godkende IFRS 9, før der er klarhed over alle standardens delelementer.

I maj 2011 udsendte IASB i forbindelse med deres konsolideringsprojekt tre nye standarder, IFRS 10 "Consolidated

Financial Statements", IFRS 11 "Joint Arrangements" og IFRS 12 "Disclosure of Interest in Other Entities" samt ændringer til de to nuværende standarder IAS 27 "Consolidated and Separate Financial Statements" og IAS 28 "Investments in Associates". Koncernrelationer skal ifølge de nye standarder bestemmes ud fra én fælles kontroldefinition, ligesom oplysningsforpligtelserne udvides. Standarderne er vedtaget af EU og gælder for regnskabsår, der begynder 1. januar 2014.

Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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

De foretagne skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer som værende forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Desuden er koncernen og moderselskabet underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske udfald afviger fra de foretagne skøn og forudsætninger.

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

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

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

1. Anvendt regnskabspraksis – fortsat

Anvendt regnskabspraksis for koncernen

Omregning af fremmed valuta

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

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

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

Modregning

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

Finansielle instrumenter generelt

Finansielle aktiver og forpligtelser klassificeres på indregningstidspunktet i følgende kategorier:

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

Afledte finansielle instrumenter

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

aktuelle markedsdata og anerkendte værdiansættelsesmetoder.

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

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

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

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

Koncernen

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

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

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

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger,

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis – fortsat

aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Urealiserede fortjenester ved transaktioner med associerede virksomheder elimineres i forhold til koncernens ejerandel i virksomheden. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester i det omfang, der ikke er sket værdiforringelse.

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

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

Virksomhedsovertagelser

Overtagne virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerehvervede eller frasolgte virksomheder.

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

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

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om målingen af overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser sker første indregning på grundlag af foreløbigt opgjorte dagsværdier. Hvis det efterfølgende viser sig, at identificerbare aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser havde en anden dagsværdi på overtagelsestidspunktet end først antaget, reguleres

værdien heraf i åbningsbalancen indtil 12 måneder efter overtagelsen. Effekten af eventuelle reguleringer vedrørende tidligere regnskabsperioder indregnes i primo egenkapitalen, og sammenligningstal tilpasses.

Balancen

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

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

Udlån og tilgodehavender til dagsværdi

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

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

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

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

Udlån og tilgodehavender til amortiseret kostpris

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

Ved overtagelse af eksisterende udlån og tilgodehavender vil en eventuel forskel mellem den amortiserede kostpris og dagsværdien blive amortiseret over den forventede løbetid.

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

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

- låntager er i betydelige økonomiske vanskeligheder
- låntagers kontraktbrud, eksempelvis i form af manglende overholdelse af betalingspligt
- koncernen yder låntager lempelser i vilkårene, som ikke ville være ydet, hvis det ikke var på grund af låntagers økonomiske vanskeligheder
- det er sandsynligt, at låntager vil gå konkurs eller blive omfattet af anden økonomisk rekonstruktion.

Der foretages individuel nedskrivning på udlån og tilgodehavender, når der foreligger objektiv indikation for værdiforringelse, og der kan beregnes et nedskrivningsbehov. Nedskrivningen opgøres som forskellen mellem udlånets regnskabsmæssige værdi og nutidsværdien af de forventede fremtidige betalingsstrømme fra udlånet. De forventede fremtidige betalingsstrømme fastlægges ud fra det mest sandsynlige udfald.

For fastforrentede udlån anvendes den oprindelige effektive rente som tilbagediskonteringsrente. For variabelt forrentede udlån anvendes den aktuelle effektive rente på udlånet.

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

Porteføljemæssig objektiv indikation for værdiforringelse forekommer, når observerbare data indikerer, at der er indtruffet et fald i de forventede fremtidige betalinger fra den pågældende gruppe af udlån eller tilgodehavender,

som kan måles pålideligt, og som ikke kan henføres til enkelte udlån eller tilgodehavender i gruppen.

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

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

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

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

Obligationer, aktier m.v.

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

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

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

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

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Leasing

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

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

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

Associerede virksomheder

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

Ejendomme

Ejendomme består af investerings- og domicilejendomme.

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

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

Der afskrives ikke på grunde.

Øvrige materielle aktiver

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

Nedskrivning af materielle aktiver

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

Betalbar skat og udskudt skat

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

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

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

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

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

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

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

Aktiver i midlertidig besiddelse

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

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

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

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

Ejendomme i midlertidig besiddelse måles efter principperne for investeringsejendomme.

Andre aktiver

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

Periodeafgrænsningsposter (aktiv)

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

Finansielle forpligtelser

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

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

Andre passiver

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

Periodeafgrænsningsposter (passiv)

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

Købesumsregulering

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

Hensatte forpligtelser

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

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis – fortsat

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

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

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

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

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

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

Egenkapital

Foreslået udbytte

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

A conto udbytte indregnes som en forpligtelse på beslutningstidspunktet.

Eventualaktiver og eventualforpligtelser

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

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

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

Resultatopgørelsen

Renteindtægter og -udgifter

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

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

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

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

Gebyrer og provisionsindtægter, netto

Posten omfatter gebyrer, provisioner, honorarer 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 garantiprovisio-

ner, periodiseres over perioden. Honorarer, gebyrer m.v. for at gennemføre en given transaktion, for eksempel kurtag og depotgebyrer, indtægts-/omkostningsføres på transaktionsdagen.

Kursreguleringer

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

Andre driftsindtægter

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

Udgifter til personale og administration

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

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

Med enkelte forhenværende direktører er der indgået ydelsesbaserede pensionsordninger. Pensionsforpligtelsen til disse baseres på en aktuarmæssig opgørelse af nutidsværdien af de forventede pensionsydelse. Nutidsværdien beregnes på grundlag af Finanstilsynets seneste rentekurve samt benchmarkdødelighed m.v., og der foretages fuldt ud regulering i resultatopgørelsen.

Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver

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

Andre driftsudgifter

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

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender

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

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

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

Skat

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

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

Særlige regnskabsmæssige forhold i moderselskabet

Tabskaution fra staten vedr. Roskilde Bank

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

Tabskaution fra staten vedr. individuelle statsgarantier

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

Betalbar skat og udskudt skat

Finansiel Stabilitet A/S er fritaget for skattepligt.

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis – fortsat

Gebyrer og provisionsindtægter i øvrigt

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

Pengestrømsopgørelse for koncernen

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

Likviditetsvirkningen af overtagelse og salg af virksomhe-
der vises separat under pengestrømme fra investeringsak-
tivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme
vedrørende overtagne virksomheder fra overtagelsestids-
punktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomhe-
der 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 akti-
viteter, køb og salg af immaterielle, materielle og andre
langfristede aktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter æn-
dringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital,
efterstillede kapitalindskud, genudlån samt betaling af
udbytte.

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

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

Segmentoplysninger for koncernen

Segmentrapporteringen tager afsæt i de interne
driftssegmenter, som det kommer til udtryk
i den ledelsesrapportering, som den øverste
operationelle ledelse anvender til ressourceallokering
og resultatopfølgning. I kraft af de gennemførte
omstruktureringer af koncernen og overtagelsen af
aktiviteter under de nye bankpakker er koncernens
segmenter ændret i forhold til tidligere år.
Segmentoplysningerne udarbejdes på grundlag af
koncernens anvendte regnskabspraksis.

Transaktioner mellem segmenter afregnes på markedsvil-
kår. Afholdte omkostninger såsom løn, husleje, afskrivnin-
ger m.v. fordeles til de enkelte segmenter ud fra direkte og
forholdsmæssigt forbrug.

Koncernens rapporteringspligtige segmenter udgør på
den baggrund:

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

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

Aktiviteter i relation til begge ovenstående områder fore-
går fra 2011 for Finansiell Stabilitets regning og risiko.
På den baggrund er der i 2011 gennemført en ny kon-
cernstruktur, der betyder, at segmenterne Roskilde Bank
og Bankpakken fra 2011 betragtes som et segment.

- *Kreditpakken*

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

- *Exitpakken*

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

- *Konsolideringspakken*

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

del af det nødlidende pengeinstitut overtaget af et andet pengeinstitut. Det sker uden tab for udækkede, simple kreditorer herunder indskydere. Max Bank af 2011 og Sparebank Østjylland af 2012 er overtaget under Konsolideringspakken.

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

- *Udviklingspakken*

Segmentet Udviklingspakken omfatter Finansiell Stabilitets afviklingsaktiviteter i relation til pengeinstitutter, der på trods af betydelige fundingproblemer, er i stand til at stille sikkerhed for afviklingen. Segmentet omfatter datterselskabet FS Property Finance, der indeholder en række ejendomsengagementer, der i starten af 2012 blev udskilt fra FIH Erhvervsbank. Ved overdragelsen af FS Property Finance afgav FIH Holding en ulimiteret tabskaution i relation til afviklingen af ejendomsengagementerne.

Noter

2. Segmentoplysninger for koncernen

2013 (Mio. kr.)	Bank- pakken	Kredit- pakken	Exit- og Kon- soliderings- pakken	Udvik- lings- pakken	Elimi- neringer	I alt
Netto renteindtægter	95	-3	142	360	-	594
Garantiprovision statsgarantier	-5	274	-18	-	-	251
Øvrige netto gebyrindtægter og kursreguleringer	-252	-269	-66	-64	-	-651
Forskydning i købesumsregulering	-	-	-204	-	-	-204
Andre driftsindtægter og -udgifter, netto	33	4	1139	-74	-43	1.102
Driftsomkostninger	322	2	265	-37	-	552
Nedskrivninger på udlån og garantier m.v.	-606	43	863	259	-43	559
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder	26	0	-7	0	-	19
Tabskaution fra staten vedrørende individuelle statsgarantier	-	39	-	-	-	39
Tabskaution fra Garantifonden	-	-	122	-	-	122
Periodens resultat før skat	181	0	-20	0	0	161
Skat	20	0	-20	0	-	0
Periodens resultat	161	0	0	0	0	161
Segmentaktiver i alt	13.166	3.549	5.414	7.111		29.240

2012 (Mio. kr.)	Bank- pakken	Kredit- pakken	Exit- og Kon- soliderings- pakkerne	Udvik- lings- pakken	Elimine- ringer	I alt
Netto renteindtægter	256	-13	359	166	-	768
Garantiprovision statsgarantier	-8	1.073	-66	-	-	999
Øvrige netto gebyrindtægter og kursreguleringer	-149	-1.102	-386	-148	-	-1785
Forskydning i købesumsregulering	-	-	377	-	-	377
Andre driftsindtægter og -udgifter, netto	206	28	831	53	-26	1092
Driftsomkostninger	515	5	462	71	-	1053
Nedskrivninger på udlån og garantier m.v.	-792	-39	1058	0	-26	201
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder	29	0	-12	0	-31	-14
Tabskaution fra staten vedrørende individuelle statsgarantier	-	-20	-	-	-	-20
Tabskaution fra Garantifonden	-	-	448	-	-	448
Periodens resultat før skat	611	0	31	0	-31	611
Skat	0	0	31	0	-31	0
Periodens resultat	611	0	0	0	0	611
Segmentaktiver i alt	20.416	3.516	10.547	15.551		50.030

3. Overtagelse af virksomheder

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

Under Exitpakken medvirker Finansiell Stabilitet til afvikling af et nødlidende pengeinstitut ved at stifte og kapitalisere et nyt datterselskab, der overtager det nødlidende pengeinstituts aktiver og en del af pengeinstituttets forpligtelser. Datterselskabet skal overtage alle pengeinstituttets medarbejdere og kan overtage andre gensidigt bebyrdende kontrakter efter nærmere aftale med det nødlidende pengeinstitut. Andelen af den del af pengeinstituttets forpligtelser, der overtages, fastlægges foreløbigt og alle de ikke-efterstillede kreditorer modtager en foreløbig dividende. Der udarbejdes efterfølgende en ny værdiansættelse af aktiverne, af to uafhængige revisorer udpeget af Foreningen af Statsautoriserede Revisorer, som anvendes til den endelige dividende og dermed justering af de overtagne forpligtelser. Hvis den endelige afvikling fører til et overskud, der overstiger Finansiell Stabilitets indskud forrentet med et lovbestemt markedsbaseret afkastkrav, vil dette overskud blive anvendt til forhøjelse af dividende og dermed dækning af de forpligtelser, som ikke blev overført til datterselskaberne. Der er ikke i 2013 blevet overtaget nødlidende pengeinstitutter i henhold til Exitpakken.

Under Konsolideringspakken opereres der med 2 forskellige modeller.

Model 1 omhandler situationen, hvor et levedygtigt pengeinstitut overtager et nødlidende pengeinstitut med en medgift fra Finansiell Stabilitet og Garantifonden. Denne model har ikke pt. fundet anvendelse.

Model 2 giver rammer for, at Finansiell Stabilitet overtager et nødlidende pengeinstitut og sælger den salgbare del fra. Det nyetablerede datterselskab i Finansiell Stabilitet modtager en medgift fra Garantifonden. Datterselskabet modtager ligeledes en medgift fra Finansiell Stabilitet, der svarer til forventede tab på de individuelle statsgarantier, som ville optræde, hvis den nødlidende bank blev afviklet under Exitpakken. På samme tid bliver den salgbare del af det nødlidende pengeinstitut overtaget af et andet pengeinstitut. Det sker uden tab for udækkede, simple kreditorer herunder indskydere. Der er ikke i 2013 blevet overtaget

nødlidende pengeinstitutter i henhold til Konsolideringspakken.

Under udviklingspakken medvirker Finansiell Stabilitet til at undgå, at pengeinstitutter med betydelige fundingudfordringer skal skaffe likviditet ved at reducere udlånene. Løsningen indebærer en opsplitning af pengeinstituttet, hvor Finansiell Stabilitet overtager det ene selskab. Løsningsmodellen fordrer, at der qua tabskautioner eller lignende tilvejebringes "sikkerhed for", at Finansiell Stabilitet ikke lider tab. Der er ikke i 2013 blevet overtaget nødlidende pengeinstitutter i henhold Udviklingspakken.

I forbindelse med låntageres misligholdelse af udlån kan Finansiell Stabilitet med henblik på sikring af værdier erhverve datterselskaber, ejendomme, værdipapirer og lignende. I 2013 er Cantobank A/S blevet overtaget.

Finansiell Stabilitet indgik den 28. februar 2013 aftale med Porteføljinvest A/S under konkurs om at overtage samtlige aktier i Cantobank A/S. Aktierne i Cantobank var stillet som sikkerhed for Finansiell Stabilitets tilgodehavende i konkursboet.

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

Værdien af de overtagne nettoaktiver på 52 mio. kr. berigtiges ved, at Finansiell Stabilitets anmeldelse i konkursboet reduceres tilsvarende.

Finansiell Stabilitet har siden overtagelsen af Cantobank fokuseret på at fortsætte den allerede igangværende afvikling af banken. Indsatsen har ført til, at indlånskunderne er blevet opsagt og at udlån for 56 mio. kr. i Cantobank er blevet overdraget til Finansiell Stabilitet. I forlængelse heraf blev der igangsat en åben salgsproces af den fulde aktiekapital i Cantobank, der resulterede i, at PFA overtog Cantobank i slutningen af juni 2013.

Noter

3. Overtagelse af virksomheder – fortsat

Erhvervelser i 2012

(Mio. kr.)	Over- tagelses- tidspunkt	Dagsværdi af netto- aktiver	Medgift/ tabs- kaution	Erhvervel- sesomkost- ninger	Tab på over- tagelses- tidspunkt	Resultat fra overtagel- sen til 31. dec. 2012
Sparebank Østjylland af 2012 A/S	22.04.12	-1.162	1.162	9	0	28
FS Property Finance A/S	02.07.12	-829	829	16	0	0

(Mio. kr.)	Sparebank Østjylland af 2012 A/S	FS Property Finance A/S
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	582	0
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	502	2.541
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	3.073	9.800
Obligationer og aktier m.v. til dagsværdi	682	197
Immaterielle aktiver og øvrige materielle aktiver	169	0
Andre aktiver og periodeafgrænsningsposter	79	1.274
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-408	-13.375
Indlån og udstedte obligationer til amortiseret kostpris	-4.622	0
Andre passiver	-111	-1.266
Andre hensatte forpligtelser	-1.108	0
Overtagne nettoaktiver	-1.162	-829

(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2013	2012	2013	2012
4. Renteindtægter				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	42	82	14	70
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	738	1.101	271	305
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	21	98	21	89
Obligationer	9	29	6	9
Afledte finansielle instrumenter i alt	138	0	-3	-7
Valutakontrakter	4	-14	-3	-7
Rentekontrakter	134	14	0	0
Øvrige renteindtægter	15	22	38	45
I alt	963	1.332	347	511
Renteindtægter vedrører:	-	-	-	-
Aktiver til amortiseret kostpris	797	1.200	323	420
Aktiver til dagsværdi	166	132	24	91
I alt	963	1.332	347	511
Renter på individuelt nedskrevne finansielle aktiver udgjorde	248	262	125	111
5. Renteudgifter				
Kreditinstitutter og centralbanker	98	133	6	22
Indlån og anden gæld	12	34	2	7
Udstedte obligationer	12	106	0	0
Lån via statens genudlånsprogram	240	284	240	284
Øvrige renteudgifter	7	7	3	0
I alt	369	564	251	313
6. Modtagne gebyrer og provisionsindtægter				
Modtagne gebyrer og provisionsindtægter				
Værdipapirhandel og depoter	0	9	0	12
Betalingsformidling	1	1	0	0
Lånesager	0	1	0	0
Garantier	271	1.018	284	1.088
Øvrige gebyrer og provisioner	10	18	6	11
I alt	282	1.047	290	1.111
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter				
Garantier	271	1.062	275	1.075
Provisionsudgift til tabskautioner stillet af Garantifonden	75	152	75	152
Betalingsformidling	0	2	0	0
Øvrige gebyrer og provisionsudgifter	32	40	26	33
I alt	378	1.256	376	1.260

Noter

(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2013	2012	2013	2012
7. Kursreguleringer				
Regulering for kreditrisiko for udlån til dagsværdi	-196	93	-176	65
Obligationer	3	-11	7	39
Aktier mv.	82	-215	20	-119
Investeringsejendomme	-119	-158	13	26
Valuta	-55	1	-19	32
Valuta-, rente-, aktie-, råvare- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter	-11	-98	13	-10
Andre aktiver og passiver	-12	-207	33	-166
I alt	-308	-595	-109	-133
Kursreguleringer vedrører				
Aktiver og passiver til dagsværdi	-306	-439	-142	33
Aktiver og passiver i øvrigt	-2	-156	33	-166
I alt	-308	-595	-109	-133
8. Andre driftsindtægter				
Salg af aktiviteter	12	29	-4	0
Lejeindtægt fast ejendom	208	142	1	1
Salg af administrationsydelse (til eksterne selskaber)	14	26	0	2
Gevinst ved afhændelse af engagementer	1.750	589	31	0
Indtægt fra koncernselskaber	-	-	196	121
Tilbageførte hensættelser til retsager/forlig	172	317	88	102
Tabskaution vedr. Garantifonden	122	448	122	448
Periodens forskydning i skyldig købesumsregulering	56	351	-	-
Øvrige poster	152	228	15	61
I alt	2.486	2.130	449	735
9. Udgifter til personale og administration				
Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion:				
Direktion	7	5	7	5
Bestyrelse	1	1	1	1
I alt	8	6	8	6
Personaleudgifter:				
Lønninger	165	314	153	207
Hensættelser til løn i fritstillingsperiode	25	57	25	21
Pensioner	17	48	16	21
Udgifter til social sikring og afgifter	21	25	19	14
I alt	228	444	213	263
Øvrige administrationsudgifter	310	587	216	256
I alt	546	1.037	437	525
Det gennemsnitlige antal beskæftigede i regnskabsåret omregnet til heltidsbeskæftigede	303	453	290	294

9. Udgifter til personale og administration – fortsat

(t. kr.)	Koncern		Moder	
	2013	2012	2013	2012
Udbetalte bestyrelseshonorarer				
Jakob Brogaard (formand)	300	450	300	450
Bent Naur (næstformand)	225	139	225	139
Anette Eberhard	150	150	150	150
Flemming Hansen	150	150	150	150
Birgitte Nielsen	150	150	150	150
Erik Sevaldsen	-	-	-	-
Cecilia L. Andersson	103	-	103	-
Else Strandgaard	103	-	103	-
Michael Mikkelsen	27	-	27	-
Christian Th. Kjølbøye – udtrådt 2013	47	150	47	150
Henning Kruse Petersen – udtrådt i 2012	-	198	-	198
Visti Nielsen – udtrådt 2012	-	49	-	49
Per F. Laursen – udtrådt 2013	69	-	69	-
Honorarer i alt	1.324	1.436	1.324	1.436
Udbetalte direktionshonorarer				
Henrik Bjerre-Nielsen (november 2008 -)	2.743	2.569	2.743	2.569
Lars Jensen (juli 2012 -)	2.536	1.567	2.536	1.567
Niels Olsen (juli 2012 - september 2013)	1.803	1.201	1.803	1.201
I alt	7.082	5.337	7.082	5.337

Direktionen er ikke omfattet af bonusordninger.

Andre væsentlige risikotagere

Finansiel Stabilitet koncernen har fastlagt, at der er 11 andre væsentlige risikotagere.

Under lønninger indgår løn til 11 andre væsentlige risikotagere for i alt 14 mio. kr. Alle 14 mio. kr. er som fast vederlag. For 2012 udgjorde løn til 18 væsentlige risikotagere i

alt 17 mio. kr., heraf udgjorde 16 mio. kr. fast vederlag og 1 mio. kr. variable vederlag.

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

Noter

9. Udgifter til personale og administration – fortsat

(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2013	2012	2013	2012
Hensættelser til ydelsesbaserede pensionsordninger				
Nutidsværdi af pensionsforpligtelser	42	46	20	11
Dagsværdi af pensionsaktiver	0	0	0	0
I alt	42	46	20	11
Forskydninger i hensættelser til ydelsesbaserede pensionsordninger				
Hensættelse primo	46	40	11	12
Tilgang ved overtagelse af dattervirksomheder	0	9	11	0
Standardomkostninger	0	0	0	0
Beregnete renteomkostninger	1	2	1	0
Aktuarmæssige tab/gevinster	0	0	0	0
Udbetalte pensioner	-5	-5	-3	-1
Hensættelser ultimo	42	46	20	11
Ydelsesbaserede pensionsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen / anden totalindkomst				
Standardomkostninger	0	0	0	0
Beregnete renteomkostninger	1	2	1	0
Aktuarmæssige tab/gevinster	0	0	0	0
Ydelsesbaserede pensionsomkostninger	1	2	1	0
Aktuarmæssige forudsætninger:				
Diskonteringsrente	3,5 %	4,0 %	3,5 %	4,0 %
Pensionsreguleringssats	1,0 %	1,0 %	1,0 %	1,0 %
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
Samlet honorar til de generalforsamlingsvalgte revisorer kan specificeres således:				
Lovpligtig revision	7	9	2	4
Erklæringsopgaver med sikkerhed	0	1	0	-
Skatterådgivning	0	1	0	1
Honorar for andre ydelser	14	16	12	14
Honorar i alt	21	27	14	19

(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2013	2012	2013	2012
10. Andre driftsudgifter				
Tabskaution FIH Holding	872	0	872	0
Forskydning i købesumsregulering	303	0	-	-
Hensættelse til retssager	177	16	175	10
Driftsudgifter ejendomme	81	80	7	4
Andre driftsudgifter	33	115	45	19
I alt	1.466	211	1.099	33

(Mio. kr.)	Koncern			
11. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.				
2013				
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris				
	Udlån m.v. individuelle nedskr.	Udlån m.v. gruppevise nedskr.	I alt	Drifts- påvirkning
Nedskrivninger og hensættelser primo	15.180	431	15.611	
Nedskrivninger og hensættelser i perioden	5.294	361	5.655	5.655
Tilbageførte nedskrivninger og hensættelser	-4.857	-154	-5.011	-5.011
Nedskrivninger og hensættelser ultimo	15.617	638	16.255	644
Konstaterede tab mv.				-85
Driftsført som nedskrivning				559

Nedskrivninger/regulering for kreditrisiko ultimo				
	Ned- skrivninger primo	Ned- skrivninger i perioden	Tilbage- førte ned- skrivninger	Ned- skrivninger ultimo
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	0	0	0	0
Udlån til amortiseret kostpris	15.069	5.479	-4.787	15.761
Udlån til dagsværdi	621	0	-594	27
Garantier	542	176	-224	494
I alt	16.232	5.655	-5.605	16.282

Noter

(Mio. kr.)

Moder

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

2013

Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris

	Udlån m.v. individuelle nedskr.	Udlån m.v. gruppevise nedskr.	I alt	Drifts- påvirkning
Nedskrivninger og hensættelser primo	10.963	382	11.345	
Nedskrivninger og hensættelser i perioden	785	0	785	785
Tilbageførte nedskrivninger og hensættelser	-3.259	-148	-3.407	-3.407
Nedskrivninger og hensættelser ultimo	8.489	234	8.723	-2.622
Konstaterede tab mv.				2.078
Driftsført som nedskrivning				-544

Nedskrivninger/regulering for kreditrisiko ultimo

	Ned- skrivninger primo	Ned- skrivninger i perioden	Tilbage- førte ned- skrivninger	Ned- skrivninger ultimo
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	0	0	0	0
Udlån til amortiseret kostpris	10.977	757	-3.234	8.500
Udlån til dagsværdi	590	0	-563	27
Garantier	368	28	-173	223
I alt	11.935	785	-3.970	8.750

(Mio. kr.)

Koncern

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

2012

Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris

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

Nedskrivninger/regulering for kreditrisiko ultimo

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

Noter

(Mio. kr.)

Moder

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

2012

Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris

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

Nedskrivninger/regulering for kreditrisiko ultimo

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

(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2013	2012	2013	2012
12. Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder				
Resultat af kapitalandele i associerede	26	-14	26	-2
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-7	0	740	-189
I alt	19	-14	766	-191
13. Skat				
Beregnet skat af årets indkomst	95	0		
Regulering af udskudt skat	-91	0		
Efterreguleringer af tidligere års beregnet skat	-4	0		
I alt	0	0	-	-
Effektiv skatteprocent				
Selskabsskatteprocent i Danmark	25 %	25 %		
Ikke indregnede udskudte skatteaktiver	-25 %	-25 %		
Effektiv skatteprocent	0 %	0 %		

Finansiell Stabilitet er fritaget for skattepligt, og kan i medfør heraf ikke fungere som administrationselskab ved opgørelse og afregning af datterselskabernes sambeskatningsindkomst. FS Ejendomsselskab A/S er i stedet blevet udpeget som administrationselskab for den sambeskatte koncern. Koncernen har et ikke ubetydeligt udskudt skatteaktiv. Som følge af usikkerhed vedrørende udnyttelse heraf er skatteaktivet ikke indregnet i balancen.

14. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	0	325	0	0
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	1.170	1.688	178	852
	1.170	2.013	178	852
Nedskrivninger	0	0	0	0
I alt tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	1.170	2.013	178	852
Fordelt efter restløbetid				
Anfordringstilgodehavender	536	1.144	138	545
Til og med 3 måneder	412	395	40	0
Over 3 måneder og til og med 1 år	4	8	0	0
Over 1 år og til og med 5 år	1	266	0	307
Over 5 år	217	200	0	0
I alt	1.170	2.013	178	852

Noter

(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2013	2012	2013	2012
15. Udlån og andre tilgodehavender				
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	55	1.080	53	1.010
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	11.144	18.130	9.036	4.512
Nedskrivninger	15.761	15.069	8.500	10.977
Regulering til dagsværdi	27	658	27	627
I alt udlån og andre tilgodehavender før nedskrivninger	26.987	34.937	17.616	17.126
Fordelt efter restløbetid				
På anfordring	13.963	16.866	14.341	10.864
Til og med 3 måneder	899	2.259	462	106
Over 3 måneder og til og med 1 år	2.809	2.354	501	1.181
Over 1 år og til og med 5 år	6.258	5.484	1.824	2.705
Over 5 år	3.058	7.974	488	2.270
I alt	26.987	34.937	17.616	17.126
Udlån til dagsværdi				
Nominal værdi	82	1.738	80	1.637
Regulering til dagsværdi	-27	-37	-27	-37
Regulering for kreditrisiko	-	-621	-	-590
I alt	55	1.080	53	1.010
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 34.				
Krediteksponering				
Balanceførte poster:				
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	2.845	11.191	2.555	10.391
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	1.170	2.013	178	852
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	55	1.080	53	1.010
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	26.905	33.199	17.536	15.489
Balanceført krediteksponering, i alt:	30.975	47.483	20.322	27.742
Ikke-balanceførte poster:				
Garantier	1.994	1.942	793	1.077
Individuelle statsgarantier	5.146	66.338	5.146	66.338
Krediteksponering vedrørende udlånsaktivitet	38.115	115.763	26.245	95.157

15. Udlån og andre tilgodehavender – fortsat

Individuel statsgaranti

Finansiel Stabilitet har i medfør af Kreditpakken bevilget individuelle statsgarantier for 5 mia. kr. til 2 danske pengeinstitutter.

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

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

Amagerbanken, Fjordbank Mors, Max Bank og Sparekassen Østjylland, der alle er gået konkurs, havde udstedt obligationer med individuel statsgaranti. Tabet på de individuelle statsgarantier er foreløbigt opgjort til 3.549 mio. kr.

Finansiell Stabilitet foretager desuden løbende kreditvurdering for at vurdere, om der efter udstedelsen af garantien er sket bonitetsændringer, der måtte kræve en hensættelse. Der er ikke foretaget hensættelse til yderligere tab vedrørende de individuelle statsgarantier i 2013.

Kreditinstitutter og centralbanker

Af den øvrige krediteksponering hidrører de 1,2 mia. kr. fra tilgodehavender fra kreditinstitutter og centralbanker. Der er ikke foretaget nedskrivninger på tilgodehavender hos centralbanker og kreditinstitutter.

Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi

Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi 55 mio. kr. vedrører pantebreve, hvorpå der er foretaget kursreguleringer vedrørende kreditrisici på samlet 27 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			
	2013		2012		2013		2012	
Udlån og garantier								
1. Offentlige myndigheder	-	0%	2	0%	-	0%	-	0%
2. Erhverv								
2.1 Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	1.249	4%	1.246	4%	59	0%	88	1%
2.2 Industri og råstofindvinding	206	1%	325	1%	68	0%	108	1%
2.3 Energiforsyning	738	3%	1.083	3%	664	4%	768	5%
2.4 Bygge- og anlægsvirksomhed	1.726	6%	1.504	4%	146	1%	354	2%
2.5 Handel	524	2%	575	2%	81	0%	128	1%
2.6 Transport, hoteller og restauranter	331	1%	549	2%	231	1%	403	2%
2.7 Information og kommunikation	109	0%	69	0%	46	0%	48	0%
2.8 Finansiering og forsikring	2.203	8%	2.780	8%	7.599	41%	431	3%
2.9 Fast ejendom	18.749	65%	21.610	61%	7.674	42%	10.799	65%
2.10 Øvrige erhverv	1.930	7%	4.043	11%	1.131	6%	2.564	15%
I alt erhverv	27.765	96%	33.784	96%	17.699	97%	15.691	95%
3. Private	1.134	4%	1.357	4%	630	3%	875	5%
I alt	28.899	100%	35.141	100%	18.329	100%	16.566	100%

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.

For den altovervejende del af udlånet er der konstateret tabsrisiko. Udlånet fordelt efter sikkerhedsgrad er vist nedenfor.

Noter

15. Udlån og andre tilgodehavender – fortsat

(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2013	2012	2013	2012
Udlån fordelt efter sikkerhedsgrad (delvis baseret på skøn)				
Erhverv				
Udlån helt usikret (blanco)	11.549	10.471	7.156	6.783
Udlån sikret ved pant eller anden sikkerhedsstillelse:				
– fuldt sikret	2.148	1.951	5.783	571
– delvis sikret	12.219	19.520	4.000	6.666
I alt	25.916	31.942	16.939	14.020
Privat				
Udlån helt usikret (blanco)	621	470	356	1.024
Udlån sikret ved pant eller anden sikkerhedsstillelse:				
– fuldt sikret	24	32	9	2
– delvis sikret	344	755	232	443
I alt	989	1.257	597	1.469
I alt	26.905	33.199	17.536	15.489
Belåningsværdien af de modtagne sikkerheder er overvejende i form af fast ejendom. Fordelingen på hovedkategorier fremgår af nedenstående oversigt.				
Sikkerheder				
Pant i fast ejendom	8.448	12.847	1.490	2.795
Pant i køretøjer, skibe m.v.	548	989	27	111
Pant i indestående	28	102	3	10
Depoter	-	156	0	14
Garantier og kautioner	19	313	5.304	75
Andet	870	1.084	332	487
I alt	9.913	15.491	7.156	3.492

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

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

Ved udgangen af 2013 havde koncernen 78 (2012: 80) midlertidigt overtagne ejendomme til en værdi på 480 mio. kr. (2012: 732 mio. kr.).

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

15. Udlån og andre tilgodehavender – fortsat

(Mio. kr.)	Koncern				Moder			
	2013		2012		2013		2012	
Nedskrivninger fordelt på brancher								
1. Offentlige myndigheder	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
2. Erhverv								
2.1 Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	923	6%	802	5%	27	0%	48	0%
2.2 Industri og råstofindvinding	92	1%	181	1%	50	1%	81	1%
2.3 Energiforsyning	485	3%	514	3%	430	5%	492	4%
2.4 Bygge- og anlægsvirksomhed	820	5%	606	4%	130	1%	304	3%
2.5 Handel	168	1%	265	2%	55	1%	89	1%
2.6 Transport, hoteller og restauranter	83	1%	179	1%	56	1%	112	1%
2.7 Information og kommunikation	73	0%	55	0%	27	0%	44	0%
2.8 Finansiering og forsikring	1.405	9%	1.547	10%	736	8%	987	9%
2.9 Fast ejendom	8.855	54%	8.176	52%	5.393	62%	6.642	59%
2.10 Øvrige erhverv	1.822	11%	1.948	13%	1.048	12%	1.455	13%
I alt erhverv	14.726		14.273		7.952		10.254	
3. Private	891	5%	907	6%	537	6%	709	6%
I alt	15.617	96%	15.180	97%	8.489	97%	10.963	97%
Gruppevise nedskrivninger	638	4%	431	3%	234	3%	382	3%
Nedskrivninger i alt	16.255	100%	15.611	100%	8.723	100%	11.345	100%

For en nærmere beskrivelse af koncernens mål og politikker for styring af kreditrisici henvises til note 34.

(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2013	2012	2013	2012
16. Obligationer til dagspris				
Øvrige obligationer	374	1.056	148	13
I alt	374	1.056	148	13
17. Aktier m.v.				
Aktier/investeringsforeningsbeviser noteret på				
Nasdaq OMX Copenhagen A/S	6	2	0	0
Unoterede aktier optaget til dagsværdi	1.064	1.216	718	856
I alt	1.070	1.218	718	856

Noter

(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2013	2012	2013	2012
18. Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris primo	512	600	477	401
Tilgang	0	111	0	76
Afgang	161	199	161	0
Kostpris ultimo	351	512	316	477
Op- og nedskrivninger primo	-54	-200	-54	-51
Op- og nedskrivninger	42	-14	65	-3
Afgang	0	160	0	0
Op- og nedskrivninger ultimo	-12	-54	11	-54
I alt	339	458	327	423

Kapitalandele i associerede virksomheder	Ejerandel	Hjemsted	Aktiver i alt	Forpligtelser i alt	Indtægter	Resultat
Mols-Linien A/S	27,3	Ebeltoft	549	467	465	-89
Landbrugets FinansieringsBank A/S	32,6	København	226	5	1	-9
EIK Banki P/F	30	Torshavn	7.298	5.992	350	121
SCE Solar El Redondo 2007 nr. 18 aps	50	København	9	0	0	0
ebh Tyskland 1 A/S	25	Horsens	10	0	0	-2

Regnskabsoplysningerne er anført ifølge selskabernes seneste offentliggjorte årsrapport.

19. Immaterielle aktiver

Kostpris primo	5	5	5	5
Afgang i årets løb	5	0	5	0
Kostpris ultimo	0	5	0	5
Af- og nedskrivninger primo	5	4	5	4
Årets afskrivninger	0	1	0	1
Afgang i årets løb	5	0	5	0
Af- og nedskrivninger ultimo	0	5	0	5
Regnskabsmæssig værdi ultimo	0	0	0	0

(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2013	2012	2013	2012
20. Grunde og bygninger				
Investeringsejendomme				
Dagsværdi primo	2.190	1.553	79	2
Tilgang ved overtagelse af dattervirksomhed	0	186	-	-
Tilgang i øvrigt	577	871	21	114
Afgang	1.204	316	76	63
Stigninger i omvurderet værdi	0	58	0	0
Nedskrivninger ved omvurderinger	0	-4	0	0
Årets regulering til dagsværdi	-119	-158	13	26
Andre ændringer	-5	-	0	0
Dagsværdi ultimo	1.439	2.190	37	79

Lejeindtægter fra investeringsejendomme udgjorde 207 mio. kr. (2012: 143 mio. kr.) Direkte omkostninger vedrørende investeringsejendomme, som genererede indtægter, udgjorde 30 mio. kr. og 2 mio. kr. vedrørende investeringsejendomme, som ikke genererede lejeindtægter. Tilsvarende omkostninger sidste år udgjorde 53 mio. kr. og 9 mio. kr.

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

Domicilejendomme

Dagsværdi primo	2	13		
Afgang	2	11		
Regnskabsmæssig værdi ultimo	0	2	0	0

21. Øvrige materielle anlægsaktiver

Kostpris primo	47	73	15	14
Tilgang i øvrigt	1	6	0	6
Afgang	2	32	3	5
Kostpris ultimo	46	47	12	15
Af- og nedskrivninger primo	33	28	12	9
Afskrivninger	10	15	3	8
Afgang i årets løb	2	10	3	5
Af- og nedskrivninger ultimo	41	33	12	12
Regnskabsmæssig værdi ultimo	5	14	0	3

Noter

(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2013	2012	2013	2012
22. Aktiver i midlertidig besiddelse				
Saldo primo	770	2.226	0	102
Tilgang ved overtagelse af dattervirksomhed	137	11	-	-
Tilgang i årets løb	111	911	9	0
Afgang i årets løb	551	2.222	0	102
Årets værdiregulering	13	-156	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	480	770	9	0
Heraf udgør				
Beboelsesejendomme	70	71	2	
Parcelhuse	2	5	-	
Erhvervsjendomme	398	647	-	
Grunde	10	9	7	
Andet	-	38	-	
I alt	480	770	9	0
Ejendommene er overtaget i forbindelse med afvikling af engagementer og forventes solgt inden for 12 måneder.				
23. Andre aktiver				
Tilgodehavende renter	157	190	33	29
Positive markedsværdier af afledte finansielle instrumenter	583	1.026	18	18
Øvrige aktiver	1.699	2.837	2.125	2.990
I alt	2.439	4.053	2.176	3.037
24. Gæld til kreditinstitutter og centralbanker				
Gæld til centralbanker	-	250	0	0
Gæld til kreditinstitutter	318	13.532	370	1.561
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker i alt	318	13.782	370	1.561
fordelt efter restløbetid				
Anfordringsgæld	22	297	370	1.561
Til og med 3 måneder	0	0	0	0
Over 3 måneder og til og med 1 år	0	13.389	0	0
Over 1 år og til og med 5 år	296	23	0	0
Over 5 år	0	73	0	0
I alt	318	13.782	370	1.561

(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2013	2012	2013	2012
25. Indlån og anden gæld				
På anfordring	868	1.073	420	5.540
Med opsigelsesvarsel	0	6	0	0
Tidsindsud	0	2.664	0	0
Særlige indlånsformer	0	1	0	0
Indlån i alt	868	3.744	420	5.540
fordelt efter restløbetid				
Anfordringsgæld	868	1.073	420	5.540
Til og med 3 måneder	0	565	0	0
Over 3 måneder og til og med 1 år	0	2.106	0	0
I alt	868	3.744	420	5.540

26. Lån via statens genudlånsordning

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

Ultimo 2013	Hovedstol	Rentesats	Udløb	Regnskabs-
				mæssig værdi
Danske Stat	4.750	2,0%	2014	4.834
Danske Stat	1.845	4,0%	2015	1.960
Danske Stat	3.667	2,5%	2016	3.818
Danske Stat	2.600	4,0%	2017	2.960
I alt	12.862			13.572
Ultimo 2012				
Danske Stat	9.320	5,0 %	2013	9.549
Danske Stat	545	4,0 %	2015	573
Danske Stat	3.667	2,5 %	2016	3.869
I alt	13.532			13.991

Noter

(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2013	2012	2013	2012
27. Udstedte obligationer til amortiseret kostpris				
Nominal 614 mio. DKK, variabel rente, udløb 2013		614		
Nominal 450 mio. SEK, variabel rente, udløb 2013		394		
Nominal 1.525 mio. DKK, variabel rente, udløb 2013		1.525		
Nominal 600 mio. DKK, variabel rente, udløb 2013		600		
I alt	0	3.133	0	0
Medarbejderobligationer				
Nominal 2 mio. DKK variabel rente, udløb 2014	2	13	0	2
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris i alt	2	3.146	0	2
28. Andre passiver				
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	131	248	17	18
Skyldige renter og provision	96	117	71	94
Øvrige passiver	929	1.838	718	874
I alt	1.156	2.203	806	986
29. Købesumsregulering (earn-out)				
Primo året	865	1.569		
Tilgang i årets løb	318	9		
Afgang i årets løb	-	713		
Ultimo året	1.183	865	-	-

(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2013	2012	2013	2012
30. Andre hensatte forpligtelser				
Retssager	1.118	1.287	1.001	1.058
Øvrige hensatte forpligtelser	489	533	165	234
I alt	1.607	1.820	1.166	1.292

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

Retsager

Primo året	1.287	1.591	1.058	1.189
Tilgang fra overtagelse af dattervirksomheder	0	63	-	-
Tilgang i årets løb	212	16	175	10
Afgang i årets løb	381	383	232	141
Ultimo året	1.118	1.287	1.001	1.058

Andre hensatte forpligtelser

Primo året	533	503	234	176
Tilgang i årets løb	135	315	10	186
Afgang i årets løb	179	285	79	128
Ultimo året	489	533	165	234

31. Eventualaktiver og -forpligtelser

Finansgarantier	80	92	5	0
Tabsgarantier for realkreditlån	1.131	1.084	534	626
Tinglysnings- og konverteringsgarantier	63	0	0	0
Tabsgaranti for lån i koncernselskaber	-	-	31	78
Statsgaranti i medfør af Kreditpakken	5.146	66.338	5.146	66.338
Øvrige	226	224	0	6
I alt	6.646	67.738	5.716	67.048

Andre eventualforpligtelser

Uigenkaldelige kredittilsagn	148	125	-	-
Øvrige forpligtende aftaler	0	23	-	-
I alt	148	148	0	0

Noter

31. Eventualaktiver og -forpligtelser – fortsat

Skat

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

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

FIH

Finansiel Stabilitet indgik i marts 2012 aftale med FIH om at overtage en betydelig portefølje af ejendomsengagementer med henblik på afvikling. I forbindelse med den foreløbige godkendelse af transaktionen har EU-Kommissionen i december 2013 meddelt, at transaktionen anses for at være forenelig med statstøttereglerne, hvis enkelte delelementer af transaktionsstrukturen blev modificeret, herunder at FIH betalte 310 mio. kr. til Finansiel Stabilitet. FIH har deponeret et beløb inklusiv renter på samlet 316 mio. kr. hos Finansiel Stabilitet under forbehold af, at beløbet vil kunne kræves tilbagebetalt såfremt FIH vælger at anke den endelige afgørelse fra EU. De 316 mio. kr. har på den baggrund ikke haft regnskabsmæssig indvirkning på resultatet for Finansiel Stabilitet i 2013.

Individuelle statsgarantier

I henhold til ændring af lov om finansiel stabilitet af 4. februar 2009 var det endvidere selskabets formål at indgå aftaler om ydelse af individuel statsgaranti for bl.a. eksisterende og ny ikke-eftersillet, usikret gæld med en løbetid på op til tre år. Ultimo 2013 var der udstedt garantier for 5 mia. kr. (2012: 66 mia. kr.). Staten garanterer for selskabets garantiforpligtelser i henhold til ordningen. Selskabet har ultimo 2013 et tilgodehavende hos staten på 3.549 mio. kr.

Roskilde Bank

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

Øvrige eventualforpligtelser

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

(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2013	2012	2013	2012
32. Pantsætninger				
Til sikkerhed for lån, afvikling og clearing mv. hos Danmarks Nationalbank og Værdipapircentralen er der deponeret obligationer og aktier for kursværdi:	0	277	-	-
	0	277	-	-

(Mio. kr.)	Koncern					
	2013			2012		
Koncern	Nominel værdi	Positiv markeds-værdi	Negativ markeds-værdi	Nominel værdi	Positiv markeds-værdi	Negativ markeds-værdi
Valutakontrakter						
Terminer/futures, køb	-	-	-	454	-	-
Terminer/futures, salg	6.720	6	7	9.232	13	22
Swaps	828	32	3	3.381	114	29
	7.548	38	10	13.067	127	51
Rentekontrakter						
Swaps	12.420	540	118	25.688	894	192
Optioner, køb	211	3	-	286	5	-
Optioner, salg	211	-	3	287	-	5
	12.842	543	121	26.261	899	197
I alt	20.390	581	131	39.328	1.026	248

34. Finansiell risikostyring

Generelt om risikostyringspolitik i Finansiell Stabilitet

Finansiell Stabilitets risici og styring heraf er i betydelig grad påvirket af de særlige forhold, som selskabet varetager i henhold til at overtage nødlidende pengeinstitutter. Dermed er Finansiell Stabilitet i en situation, hvor de påtagne risici i et stort omfang afspejler selskabets pligt til at overtage aktiviteter fra nødlidende pengeinstitutter.

Finansiell Stabilitet er eksponeret mod en række forskellige typer af risici. 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. Finansiell Stabilitet

opdelers sine finansielle risici i følgende områder: Kredit-, ejendoms-, markeds- og likviditetsrisici. Finansiell Stabilitet har en målsætning om lave risikoniveauer inden for alle områder. Den altovervejende del af Finansiell Stabilitets risici er relateret til kreditengagementer og retssager. Det skal ses i lyset af Finansiell Stabilitets formål om at afvikle eller omstrukturere nødlidende banker. Kreditrisici er derfor som udgangspunkt uundgåelige, men styres efter overdragelsen til Finansiell Stabilitet ud fra en overordnet politik om afvikling af aktiviteterne. I lyset af de særlige opgaver, som selskabet varetager, er Finansiell Stabilitets koncernselskaber endvidere part i en række retssager og tvister.

Noter

34. Finansiell risikostyring – fortsat

Desuden er Finansiell Stabilitet både direkte ved ejerskab og indirekte gennem kreditengagementer væsentligt eksponeret mod ejendomsrisici. Derimod vil Finansiell Stabilitet som udgangspunkt kun have mindre eksponeringer mod markedsrisici, idet disse risici så vidt muligt elimineres dels ved at nedbringe eventuelle positioner ved frasalgs, dels ved at foretage en hensigtsmæssig afdækning af eventuelle åbne positioner. Likviditetsrisikoen er afdækket via Finansiell Stabilitets adgang til statslige genudlån.

I lyset af at Finansiell Stabilitet er under afvikling, forventes de absolutte risici alt andet lige at være faldende.

Kreditrisici

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

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

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

85 pct. af sikkerhedsværdierne er relateret til fast ejendom, se også note 15. Da netop denne branche har været påvirket af den økonomiske og finansielle krise, har det kun været muligt at nedbringe eksponeringen i begrænset omfang dels ud fra en betragtning om at foretage en hensigtsmæssig forretningsorienteret afvikling, dels ud fra et hensyn om at minimere påvirkningen af prisdannelsen inden for udsatte sektorer.

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

Styring af kreditrisikoen i Finansiell Stabilitet er derfor indarbejdet som et integreret element i den løbende afvikling af aktiver, under hensyntagen til at det ikke vil være muligt at opnå en velafbalanceret portefølje som følge af markedsforholdene. På den baggrund er risikostyringspolitikken inden for kreditområdet primært opbygget ud fra en betragtning om at sikre en løbende overvågning og koordinering af engagementerne samt sikre, at yderligere eksponeringer på eksisterende forretninger holdes på et minimum. Finansiell Stabilitet skal i den sammenhæng påse, at afviklingsbekendtgørelsens krav

overholdes af Finansiell Stabilitets datterselskaber, herunder at absolut nødvendige udvidelser holdes inden for:

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

Udgangspunktet for overvågningen er en klassifikation af kunderne ud fra deres kreditværdighed. Klassifikationen skaber grundlaget for løbende at kunne følge udviklingen i den overordnede kreditkvalitet. I den sammenhæng er der indført ens vurderingsprincipper, som skaber grundlag for at foretage en ensartet klassifikation på tværs af Finansiell Stabilitets koncernselskaber. Kreditværdigheden tager udgangspunkt i Finanstilsynets bonitetsklassifikation af udlån (1b, 1a, 2c, 2b og 2a/3).

Modpartsrisiko på finansielle modparter

Koncernens selskaber indgår i forbindelse med den løbende styring af markedsrisici afdækningsforretninger og har desuden i et begrænset omfang konti i pengeinstitutter til brug for betalingsformidling m.v. Disse relativt beskedne lines bevilges af koncernbestyrelsen og overvåges af Finansiell Stabilitet.

Markedsrisiko

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

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

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

I Finansiell Stabilitets risikostyring og rapportering differentieres efter, hvem der bærer risikoen. I opgørelsen af risici og eksponering er det som udgangspunkt de risici, som bæres af Finansiell Stabilitet, der indgår. Risici, som bæres af staten, Garantifondens afviklingsafdeling eller FIH, vil ikke påvirke Finansiell Stabilitets resultat.

Finansiel Stabilitet henregner 3 typer risici inden for markedsrisiko:

- renterisiko
- aktierisiko
- valutarisiko

Styring af disse risici beskrives nærmere i det efterfølgende.

Renterisiko

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

For at minimere risikoen har Finansiell Stabilitet optaget lån via statens genudlånsordning i obligationer med kort løbetid. Koncernens samlede renterisiko var ved udgangen af 2013 opgjort til -90 mio. kr. (2012: -196 mio. kr.). Heraf bærer Finansiell Stabilitet en renterisiko på -6 mio. kr. ved udgangen af 2013 (2012: -49 mio. kr.), svarende til at en stigning i renten på 1 procentpoint vil forbedre Finansiell Stabilitets driftsresultat med 6 mio. kr. (2012: 49 mio. kr.)

Aktierisiko

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

Den samlede aktiebeholdning m.v. var ultimo 2013 på 1.082 mio. kr. (1.218 mio. kr. ultimo 2012). Eksklusive datterselskaberne under Exit-, Konsoliderings- og Udviklingspakkerne udgjorde aktiebeholdningen m.v. 729 mio. kr. (2012: 856 mio.

kr.). Ved et kursfald på 10 % vil Finansiell Stabilitets resultat blive forringet med 41 mio. kr. (2012: 44 mio. kr.)

Der henvises til note 17 Aktier m.v. for opgørelse af aktiepositioner. Garantbeviser indgår ikke i opgørelsen af eksponeringen. Disse udgør 322 mio. kr. (2012: 413 mio. kr.) Associerede selskaber, jf. note 18 indgår ikke i opgørelsen af aktiepositioner, og de medtages ikke i beregningen af følsomheden ved et fald i aktiekursen. Associerede selskaber udgør 322 mio. kr. (2012: 496 mio. kr.)

Valuta

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

Ved udgangen af 2013 var valutaindikator 1, opgjort ekskl. EUR, 0,1 % (2012, opgjort inkl. EUR, 1,7 %) af egenkapitalen i Finansiell Stabilitet. Ekskl. banker overtaget under Exit-, Konsoliderings- og Udviklingspakkerne udgør valutaindikator 1, opgjort ekskl. EUR, 0,1 % af egenkapitalen (2012, opgjort inkl. EUR, 0,5 %). 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 3 mio. kr. (2012: 3 mio. kr.)

Den samlede valutaposition opgjort ved valutaindikator 1 beløb sig ultimo 2013 til 73 mio. kr. (168 mio. kr. ultimo 2012). Eksklusive datterselskaberne under Exit-, Konsoliderings- og Udviklingspakkerne udgjorde valutapositionen 110 mio. kr. (46 mio. kr. ultimo 2012)

Der henvises i øvrigt til opgørelse af valutarisici sidst i note 34.

Likviditetsrisici

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

Noter

34. Finansiell risikostyring – fortsat

optage lån. Vilkkårene fastsættes på baggrund af de gældende markedsforhold for statens obligationslån. Adgangen til genudlånsordningen indebærer, at Finansiell Stabilitet kan håndtere uventede store betalinger uden nødvendigvis at have et meget stort anfordringstilgodehavende.

Kapitaldækning

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

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

(Mio. kr.)	Koncern	
	2013	2012
Valutarisiko		
Aktiver i fremmed valuta i alt	1.585	8.769
Passiver i fremmed valuta i alt	126	3.151
Valutakursindikator 1	73	46
Valutakursindikator 1 i pct. af egenkapitalen	0,8%	0,5%
Renterisiko		
Positioner i handelsbeholdningen:		
Swaps	-5	-
Positioner udenfor handelsbeholdningen:		
Balancerførte poster ekskl. positioner med begrænset eller afdækket renterisiko	14	-52
Positioner med begrænset eller afdækket renterisiko	-	3
Alle positioner	9	-49
Renterisiko fordelt efter modificeret varighed		
0 - 3 md.	4	1
3 - 6 md.	-2	-
6 - 9 md.	-	1
9 - 12 md.	-	-83
1 - 2 år	13	-
2 - 3,6 år	-3	2
over 3,6 år	-3	30
I alt	9	-49
Renterisiko opdelt på instituttets valutaer med størst renterisiko		
Valuta		
DKK	8	-48
EUR	3	-1
SEK	-2	-
I alt	9	-49

(Mio. kr.)

Koncern

35. Nærtstående parter

Nærtstående parter omfatter den danske stat, herunder selskaber/institutioner, hvori den danske stat har bestemmende indflydelse. Som hovedregel bliver transaktioner med nærtstående parter indgået og afregnet på markedsbaserede vilkår eller 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 2013	Balance 31.12.2013	Indt./ udgift 2012	Balance 31.12.2012
Parter med betydelig indflydelse						
Den danske stat	100 % ejerskab af Finansiel Stabilitet A/S	Lån via statens genudlansprogram. Markedsrente tillagt en provision på 0,15 %	-263	-13.572	-310	-13.991
Tilknyttede virksomheder						
FS Bank A/S, København	Datterselskab af Finansiel Stabilitet A/S	Udlån på markedsvilkår	0	76	0	0
		Indlån på markedsvilkår	0	-370	-1	-988
		Individuelle statsgarantier	5	0	8	1.306
		Tabsgarantier på ud- valgte engagementer	3	102	5	213
		Administrationsaftale	49	-	46	-
FS Finans I A/S, København	Datterselskab af Finansiel Stabilitet A/S	Udlån, rente fastsat ved lov	0	1	14	197
		Individuelle statsgarantier	0	0	1	-
		Administrationsaftale	11	-	4	-
FS Finans II A/S, København	Datterselskab af Finansiel Stabilitet A/S	Ansvarligt lån, rente fastsat ved lov	0	0	7	-
		Udlån på markedsvilkår	7	589	0	0
		Indlån på markedsvilkår	0	0	-	-306
		Individuelle statsgarantier	0	0	4	-
		Administrationsaftale	42	-	11	-
FS Finans III A/S, København	Datterselskab af Finansiel Stabilitet A/S	Udlån på markedsvilkår	7	494	0	0
		Indlån på markedsvilkår	0	0	-7	-299
		Individuelle statsgarantier	11	0	35	2.531
		Likviditetstilsagn	0	0	1	-
		Administrationsaftale	41	-	32	-
FS Finans IV A/S, København	Datterselskab af Finansiel Stabilitet A/S	Ansvarligt lån, rente fastsat ved lov	9	0	32	280
		Udlån på markedsvilkår	6	433	0	0
		Indlån på markedsvilkår	0	0	-5	-274
		Individuelle statsgarantier	8	0	26	1.959
		Likviditetstilsagn	0	-	2	-
		Administrationsaftale	30	-	2	-

Noter

(Mio. kr.)

Koncern

35. Nærtstående parter – fortsat

Nærtstående part	Tilknytning	Transaktion	Indt./ udgift 2013	Balance 31.12.2013	Indt./ udgift 2012	Balance 31.12.2012
Tilknyttede virksomheder – fortsat						
FS Property Finance A/S, København	Datterselskab af Finansiel Stabilitet A/S	Udlån på markedsvilkår	71	5.303	0	0
		Indlån på markedsvilkår	0	-410	0	-5.250
Andre statslige enheder						
Danmarks Nationalbank	Den danske stat har bestemmende indflydelse	Indestående	0	2.555	5	10.391

36. Koncernoversigt

	Selskabs- kapital	Resultat	Egen- kapital	Ejerandel
Finansiel Stabilitet A/S, København	1	161	9.751	
Kreditinstitutter:				
FS Bank A/S, København	100	-24	256	100%
Finansselskaber:				
FS Finans I A/S, København	1	20	21	100%
FS Finans II A/S, København	10	46	115	100%
FS Finans III A/S, København	1	21	22	100%
FS Finans IV A/S, København	120	-158	176	100%
FS Property Finance A/S, København	100	0	2.000	100%
Investerings- og ejendomsselskaber m.v.				
FS Ejendomsselskab A/S, København	2	-69	482	100%
Stabilitet Retail Finland 4 OY, Helsinki	1	-16	-57	100%
Ejendomsselskabet Vestio A/S, Horsens	1	-116	-97	50%

(Mio. kr.)

Koncern

37. Balanceposter fordelt på kontraktuelle og forventede restløbetider

2013	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	2.845	-	-	-	2.845
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	948	4	1	217	1.170
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	0	53	0	2	55
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	4.820	389	2.312	3.623	11.144
Obligationer til dagsværdi	0	152	7	215	374
Aktier m.v.	0	155	804	111	1.070
Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder m.v.	0	0	339	0	339
Grunde og bygninger i alt	0	400	892	147	1.439
Øvrige materielle aktiver	0	5	0	0	5
Aktiver i midlertidig besiddelse	148	332	-	-	480
Tilgodehavende vedrørende tabskaution fra staten angående individuelle statsgarantier	0	0	3.549	0	3.549
Tilgodehavende vedrørende tabsgaranti fra staten angående Roskilde Bank	0	0	4.331	0	4.331
Andre aktiver m.v.	571	314	1.206	348	2.439
Aktiver i alt	9.932	1.804	13.441	4.663	29.240
	Anfordring 0-3 mdr.	3 mdr. til og med 1 år	1 år til og med 5 år	over 5 år	Samlet
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	22	0	296	0	318
Indlån og anden gæld	868	0	0	0	868
Lån via statens genudlånsordning	0	4.834	8.738	0	13.572
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	0	2	0	0	2
Forpligtelser vedr. aktiver i midlertidig besiddelse	0	276	-	-	276
Gæld til realkreditinstitutter	0	0	4	8	12
Andre passiver	68	1.017	9	62	1.156
Periodeafgrænsningsposter	1	0	-	-	1
Hensatte forpligtelser	34	831	2.378	41	3.284
Egenkapital	0	0	9.751	0	9.751
Passiver i alt	993	6.960	21.176	111	29.240

Noter

(Mio. kr.)

Koncern

37. Balanceposter fordelt på kontraktuelle og forventede restløbetider

2012	Anfordring 0-3 mdr.	3 mdr. til og med 1 år	1 år til og med 5 år	over 5 år	Samlet
Aktiver					
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	11.191	-	-	-	11.191
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	1.539	8	266	200	2.013
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	14	8	176	882	1.080
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	5.672	2.035	4.554	5.869	18.130
Obligationer til dagsværdi	1.033	13	10	-	1.056
Aktier m.v.	145	988	85	-	1.218
Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder m.v.	35	423	-	-	458
Immaterielle aktiver	-	-	-	-	-
Grunde og bygninger	33	1.243	730	186	2.192
Øvrige materielle aktiver	11	3	0	0	14
Aktiver i midlertidig besiddelse	530	240	-	-	770
Tilgodehavende vedrørende tabskaution fra staten angående individuelle statsgarantier	0	0	3.516	0	3.516
Tilgodehavende vedrørende tabskaution fra Det Private Beredskab	-	-	-	-	-
Tilgodehavende vedrørende tabsgaranti fra staten angående Roskilde Bank	0	0	4.331	0	4.331
Andre aktiver m.v.	1.071	2.099	215	668	4.053
Periodeafgrænsningsposter	6	2	-	-	8
Aktiver i alt	21.280	7.062	13.883	7.805	50.030
	Anfordring 0-3 mdr.	3 mdr. til og med 1 år	1 år til og med 5 år	over 5 år	Samlet
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	297	13.389	23	73	13.782
Indlån og anden gæld	1.638	2.106	0	0	3.744
Lån via statens genudlånsordning	0	9.549	4.442	0	13.991
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	2	3.140	4	0	3.146
Forpligtelser vedr. aktiver i midlertidig besiddelse	196	98	-	-	294
Gæld til realkreditinstitutter	47	0	0	0	47
Andre passiver	1.026	1.028	31	118	2.203
Periodeafgrænsningsposter	6	0	-	-	6
Hensatte forpligtelser	1.207	1.736	183	101	3.227
Egenkapital	0	0	9.590	-	9.590
Passiver i alt	4.419	31.046	14.273	292	50.030

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

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

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

(Mio. kr.)

Koncern

38. Oplysning om dagsværdi

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

Nedenstående tabel opdeler for hver regnskabspost finansielle instrumenter efter værdiansættelsesmetode.

Finansielle instrumenter opdelt efter værdiansættelsesmetode

Koncern	2013			2012		
	Amor- tiseret kostpris	Dags- værdi	I alt	Amor- tiseret kostpris	Dags- værdi	I alt
Finansielle aktiver						
Kassebeholdning og anfordrings- tilgodehavender hos centralbanker	2.845	0	2.845	11.191	0	11.191
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	1.170	0	1.170	2.013	0	2.013
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	11.144	0	11.144	18.130	0	18.130
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	0	55	55	0	1.080	1.080
Obligationer	0	374	374	0	1.056	1.056
Aktier m.v.	0	1.070	1.070	0	1.218	1.218
Tilgodehavende vedrørende tabsgaranti fra staten angående Roskilde Bank	4.331	0	4.331	4.331	0	4.331
Tilgodehavender vedr. tabskaution fra staten ang. individuelle statsgarantier	3.549	0	3.549	3.516	0	3.516
Afledte finansielle instrumenter	0	583	583	0	1.026	1.026
I alt finansielle aktiver	23.039	2.082	25.121	39.181	4.380	43.561
Finansielle passiver						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	318	0	318	13.782	0	13.782
Indlån og anden gæld	868	0	868	3.744	0	3.744
Lån via statens gennudlånsordning	13.572	0	13.572	13.991	0	13.991
Udstedte obligationer	2	0	2	3.146	0	3.146
Gæld til realkreditinstitutter	12	0	12	47	0	47
Afledte finansielle instrumenter	0	131	131	0	248	248
I alt finansielle passiver	14.772	131	14.903	34.710	248	34.958

Noter

(Mio. kr.)

Koncern

38. Oplysning om dagsværdi – fortsat

Instrumenter indregnet til dagsværdi

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

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

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

For en række finansielle aktiver og forpligtelser findes der ikke et marked. I sådanne situationer anvendes i stedet en

estimeret værdi, hvor der henses til nylige transaktioner i lignende instrumenter, og ud fra diskonterede betalingsstrømme eller andre anerkendte estimations- og vurderingsteknikker baseret på markedsbetingelser, der eksisterede på balancedagen.

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

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

(Mio. kr.)

Koncern

38. Oplysning om dagsværdi – fortsat

2013	Noterede priser	Observer- bare input	Ikke observer- bare input	I alt
Dagsværdi koncernen				
Finansielle aktiver til dagsværdi opsplittet på:				
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	0	0	55	55
Obligationer	2	372	0	374
Aktier m.v.	6	0	1.064	1.070
Afledte finansielle instrumenter	0	583	0	583
I alt	8	955	1.119	2.082

Finansielle forpligtelser				
Afledte finansielle instrumenter	0	131	0	131
I alt	0	131	0	131

2012

Dagsværdi koncernen				
Finansielle aktiver til dagsværdi opsplittet på:				
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	0	0	1.080	1.080
Obligationer	1.031	23	2	1.056
Aktier mv.	2	0	1.181	1.183
Afledte finansielle instrumenter	0	1.026	0	1.026
I alt	1.033	1.049	2.263	4.345

Finansielle forpligtelser				
Afledte finansielle instrumenter	0	248	0	248
I alt	0	248	0	248

Dagsværdi på grundlag af ikke observerbare input	2013	2012
Primo året	2.263	2.517
Tilgang ved overtagelse af dattervirksomheder	0	94
Tilgang i årets løb	91	2
Værdiregulering over resultatopgørelsen (note 7)	-196	-81
Afsluttede sager	-1.039	-269
Dagsværdi ultimo	1.119	2.263

Noter

(Mio. kr.)

Koncern

39. Dagsværdi på balanceposter opgjort til amortiseret kostpris

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

	Amorti- seret kostpris	Dags- værdi	Amorti- seret kostpris	Dags- værdi
	2013	2013	2012	2012
Finansielle aktiver				
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	2.845	2.845	11.191	11.191
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	1.170	1.170	2.013	2.013
Udlån og andre tilgodehavender	11.144	11.144	18.130	18.130
Tilgodehavende vedrørende tabskaution fra staten angående individuelle statsgarantier	3.549	3.549	3.516	3.516
Tilgodehavende vedrørende tabsgaranti fra staten angående Roskilde Bank	4.331	4.331	4.331	4.331
I alt finansielle aktiver	23.039	23.039	39.181	39.181
Finansielle passiver				
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	318	318	13.782	13.782
Indlån og anden gæld	868	868	3.744	3.744
Lån via statens genudlånsordning	13.572	13.645	13.991	14.350
Udstedte obligationer	2	2	3.146	3.146
Gæld til realkreditinstitutter	12	12	47	47
I alt finansielle aktiver	14.772	14.845	34.710	35.069

40. Afkast af finansielle instrumenter

	2013			2012		
	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	851	166	1.017	1.200	132	1.332
Renteudgifter	369	0	369	564	0	564
Netto renteindtægter	482	166	648	636	132	768
Udbytte af aktier m.v.	0	4	4	0	7	7
Gebyrer og provisionsindtægter	19	6	25	36	21	57
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	20	1	21	22	1	23
Netto rente- og gebyrindtægter	481	175	656	650	159	809
Kursreguleringer	-2	-306	-308	-156	-439	-595
Andre driftsindtægter	1.807	230	2.037	954	108	1.062
I alt	2.286	99	2.385	1.448	-172	1.276

(Mio. kr.)	Koncern	
	31.12.2013	31.12.2012
41. Leasing		
Posten udlån til amortiseret kostpris indeholder finansielle leasingkontrakter	447	664
Nettoinvesteringer i finansielle poster		
Løbetid op til 1 år	61	196
Løbetid mellem 1 og 5 år	386	463
Løbetid over 5 år	0	5
I alt	447	664
Bruttoinvesteringer i finansielle leasingkontrakter		
Løbetid op til 1 år	68	261
Løbetid mellem 1 og 5 år	413	587
Løbetid over 5 år	0	6
I alt	481	854
Nedskrivninger på finansielle leasingkontrakter	34	191

Noter

(Mio. kr.)

Moder

42. Finansiell Stabilitet A/S 2009-2013

	2013	2012	2011	2010	2009
Resultatopgørelse i sammendrag					
Netto rente- og gebyrindtægter	11	56	314	5.534	9.497
Kursreguleringer	-109	-133	-419	-68	-5
Andre driftsindtægter	449	735	590	19	17
Udgifter til personale og administration	437	525	528	74	35
Andre driftsudgifter og afskrivninger	1.102	42	459	2	1
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	-554	-731	3.368	85	0
Tab ved overtagelse af dattervirksomheder	-	0	0	2.921	9.775
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	766	-191	-689	-3.855	-2.589
Tabskation fra staten	39	-20	3.549	6.536	12.395
Årets resultat	161	611	-1.010	5.084	9.504
Balance ultimo					
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos centralbanker og kreditinstitutter	2.733	11.243	5.887	14.634	19.277
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	53	1.010	1.022	0	0
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	9.036	4.512	6.504	1.683	1.929
Obligationer til dagsværdi og aktier	866	869	1.260	918	751
Kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	3.518	4.728	5.228	6.661	5.277
Tabskation fra Det Private Beredskab	0	0	0	10.000	5.791
Tabskation fra staten	7.880	7.847	12.480	8.931	6.604
Andre aktivposter	2.222	3.121	2.179	52	4
I alt aktiver	26.308	33.330	34.560	42.879	39.633
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	370	1.561	1.971	0	0
Indlån og anden gæld	420	5.540	1.423	2.061	0
Lån via Statens genudlånsordning	13.572	13.991	14.567	25.981	29.920
Øvrig gæld	806	988	1.115	248	208
I alt gæld	15.168	22.080	19.076	28.290	30.128
Hensatte forpligtelser	1.389	1.660	1.905	0	0
Egenkapital	9.751	9.590	13.579	14.589	9.505
I alt passiver	26.308	33.330	34.560	42.879	39.633
Ikke-balanceførte poster					
Eventualforpligtelser	5.716	67.048	163.133	193.628	53.350
Andre forpligtende aftaler	0	0	0	0	142.000
Nøgletal					
Egenkapitalforrentning før skat	1,7 %	5,3 %	-7,2 %	42,0 %	200,0 %
Egenkapitalforrentning efter skat	1,7 %	5,3 %	-7,2 %	42,0 %	200,0 %

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2013 for Finansiell Stabilitet A/S.

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

Koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013, af resultatet af

koncernens og selskabets aktiviteter samt koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 20. marts 2014

Direktion

Henrik Bjerre-Nielsen
adm. direktør

Lars Jensen
koncerndirektør

Bestyrelse:

Jakob Brogaard
formand

Bent Naur
næstformand

Anette Eberhard

Birgitte Nielsen

Flemming Hansen

Erik Sevaldsen

Cecilia L. Andersson
(medarbejdervalgt)

Else Strandgaard
(medarbejdervalgt)

Michael Mikkelsen
(medarbejdervalgt)

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Finansiell Stabilitet A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Finansiell Stabilitet A/S siderne 31-82 for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet (for moderselskabet) udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes herudover i overensstemmelse med danske oplysningskrav for statslige aktieselskaber.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU (koncernregnskabet), lov om finansiell virksomhed (årsregnskabet for moderselskabet) samt danske oplysningskrav for statslige aktieselskaber. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at

København, den 20. marts 2014

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Lars Rhod Søndergaard
statsaut. revisor

Henrik Barner Christiansen
statsaut. revisor

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU for så vidt angår koncernregnskabet, i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed for så vidt angår årsregnskabet samt i overensstemmelse med danske oplysningskrav for statslige aktieselskaber for koncernregnskabet og årsregnskabet.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Bestyrelse og direktion

Bestyrelse



Jakob Brogaard

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

Medlem af bestyrelsen i:

- OW Bunker A/S



Bent Naur

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

Medlem af bestyrelsen i:

- Fonden Nørre Vosborg (formand)
- Nykredit Holding A/S
- Nykredit Realkredit A/S



Anette Eberhard

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

Medlem af bestyrelsen i:

- Industrialiseringsfonden for Udviklingslandene, IFU
- Industrialiseringsfonden for Østlandene, IØ
- Garantifonden for Indskydere og Investorer



Erik Sevaldsen

- Indtrådt i bestyrelsen i 2014
- Født 1948



Birgitte Nielsen

- Indtrådt i bestyrelsen i 2008
- Født 1963

Medlem af bestyrelsen i:

- Arkil A/S
- Arkil Holding A/S
- Danske forsikring
- De Forenede Ejendoms-selskaber A/S
- Kirk Kapital A/S
- Matas A/S
- DFE Holding ApS
- Topdanmark Forsikring A/S
- Topdanmark A/S



Flemming Hansen

- Indtrådt i bestyrelsen i 2010
- Født 1944

Medlem af bestyrelsen i:

- Professionel Forening Corporate Bonds Portfolios

Bestyrelse – fortsat



Else Strandgaard

- Medarbejdervalgt



Cecilia L. Andersson

- Medarbejdervalgt



Michael Mikkelsen

- Medarbejdervalgt

Medlem af bestyrelsen i:

- K/S Svenske
Retailejendomme

Direktion



Henrik Bjerre-Nielsen

- Administrerende direktør
- Tiltrådt 2008
- Født 1955

Formand for bestyrelsen i:

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

Medlem af bestyrelsen i:

- Pensiondanmark Holding A/S
- Pensiondanmark
Pensionsforsikringsaktieselskab



Lars Jensen

- Koncerndirektør
- Tiltrådt 2012
- Født 1950

Formand for bestyrelsen i:

- Ejendomsaktieselskabet
Østamager Nord
- Ejendomsselskabet Odense-
Slagelse-Aabenraa A/S
- FS Ejendomsselskab II A/S
- FS Ejendomsselskab III A/S
- FS Ejendomsselskab IV A/S
- Nor Fjor Finans 2012 ApS

Medlem af bestyrelsen i:

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

Bankpakker og selskaber

Bankpakke I

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

Bankpakke II

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

Bankpakke III

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

Bankpakke IV

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

Bankpakke V

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

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

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

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

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

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

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

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

Selskabsoplysninger

Finansiel Stabilitet A/S

Kalvebod Brygge 43
1560 København V

Telefon: 70 27 87 47

Telefax: 33 93 13 33

Hjemmeside: www.finansielstabilitet.dk

E-mail: mail@finansielstabilitet.dk

CVR-nr.: 30 51 51 45

Stiftet: 13. oktober 2008

Hjemsteds-

kommune: København

Bestyrelse

Jakob Brogaard (formand)

Bent Naur (næstformand)

Anette Eberhard

Flemming Hansen

Birgitte Nielsen

Erik Sevaldsen

Cecilia L. Andersson (medarbejdervalgt)

Else Strandgaard (medarbejdervalgt)

Michael Mikkelsen (medarbejdervalgt)

Direktion

Henrik Bjerre-Nielsen

Lars Jensen

Revision

KPMG

Statsautoriseret

Revisionspartnerselskab

Osvald Helmuths Vej 4

2000 Frederiksberg

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling
afholdes 9. april 2014

Finansiel Stabilitet A/S

Kalvebod Brygge 43
1560 København V

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