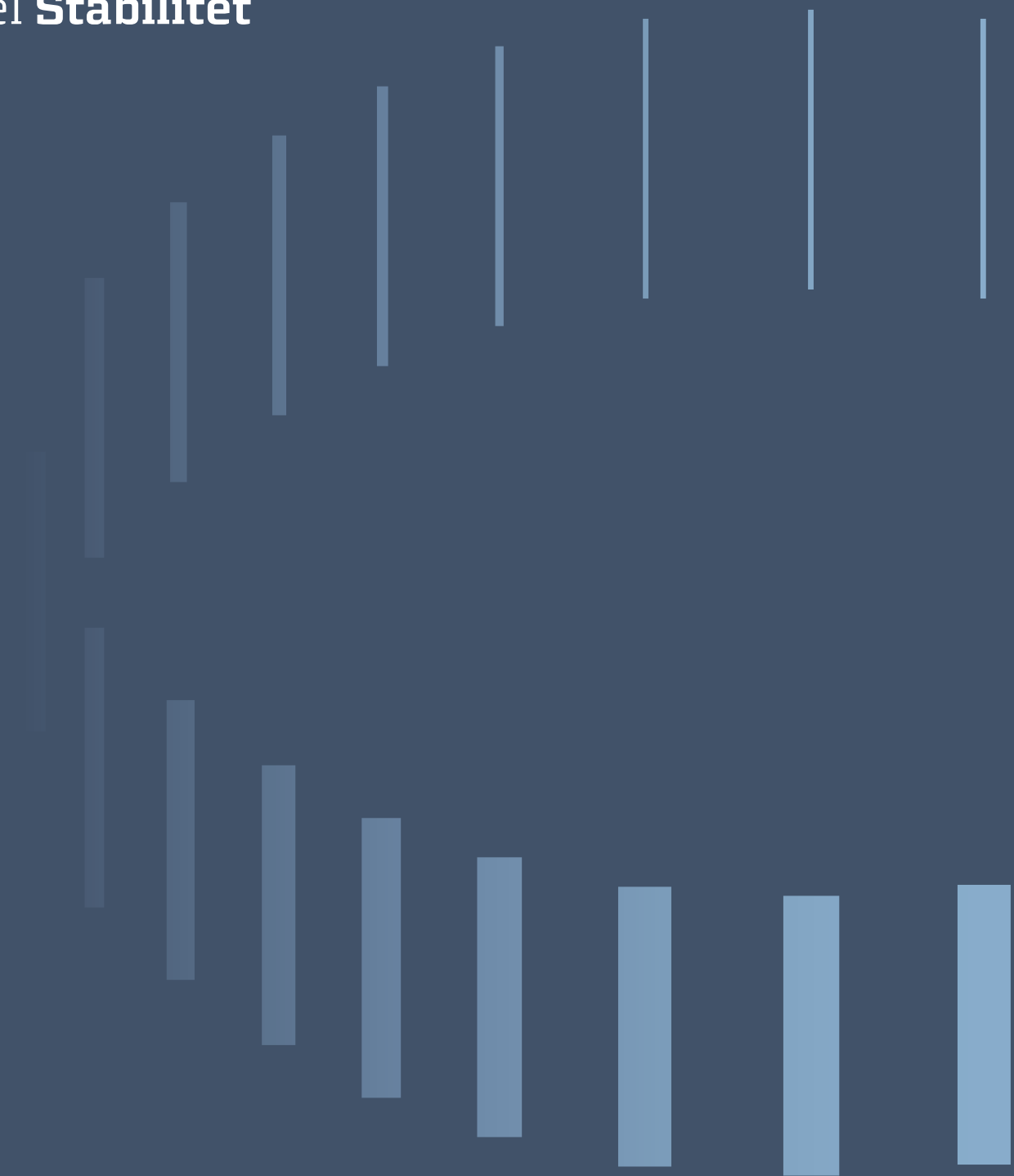


# Finansiell Stabilitet



Årsrapport 2016

# Indhold

## Ledelsesberetning

Hovedpunkter	3
Beretning og resultat	4
Selskabsledelse	18
Samfundsansvar	22

## Regnskab

Resultatopgørelse	25
Totalindkomstopgørelse	25
Balance	26
Egenkapitalopgørelse	28
Pengestrømsopgørelse	29
Noter til moderselskab og koncernregnskab	30

Ledelsepåtegning	76
Den uafhængige revisors erklæringer	77
Bestyrelse	79
Direktion	80
Virksomhedsoplysninger	81

# Hovedpunkter

## Finansiell Stabilitet koncern:

- Overskud på 1.142 mio. kr., som primært kan henføres til indbetalinger til Afviklingsformuen på 730 mio. kr., tilbageførsel af hensættelser vedrørende retssager på 445 mio. kr., samt tilbageførte nedskrivninger på 276 mio. kr.
- Balance på 23,3 mia. kr.
- Udlån og garantier for 1,2 mia. kr.
- Egenkapital på 21,7 mia. kr.

## Bankpakke I-V Aktiviteter:

- Overskud på 443 mio. kr. mod et overskud på 658 mio. kr. i 2015. Resultatet kan primært henføres til tilbageførsel af tidligere foretagne hensættelser til retssager samt et bedre resultat end forventet af afviklingen.
- Balance på 9,5 mia. kr.
- Ved udgangen af 2016 udgjorde udlån og garantier 1,1 mia. kr., finansielle aktiver 274 mio. kr. og ejendomme 29 mio. kr. Samlet set er disse aktiver nedbragt med 1,8 mia. kr. i 2016.
- Aktiviteterne i FS Property Finance blev afviklet i 2016, mens likvidationen af selskabet er gennemført i begyndelsen af 2017.
- Egenkapitalen udgør 7,4 mia. kr.

## Indskyder- og Investorgarantiordningen:

- Underskud på 31 mio. kr. Det væsentligt lavere resultat i forhold til 2015 på 2.164 mio. kr. skyldes, at der i 2016 ikke er opkrævet bidrag til formuen. Underskuddet i 2016 kan primært henføres til resultaterne for FS Finans I-IV, hvor Indskyder- og Investorgarantiordningen har økonomiske interesser, der samlet har givet anledning til et tab.
- Balance på 13,9 mia. kr.
- Garantiformuens midler udgør 13,2 mia. kr., hvoraf Pengeinstitutafdelingens andel udgør 8,8 mia. kr.

## Afviklingsafdelingen:

- Overskud på 730 mio. kr. Overskuddet svarer til bidragsindbetaling til Afviklingsformuen i 2016 på 730 mio. kr.
- Balance på 1,2 mia. kr. inkl. balance for Andelskassen J.A.K. Slagelse under kontrol.
- Afviklingsformuens midler udgør 1,1 mia. kr.
- Aftale om salg af Andelskassen J.A.K. Slagelse under kontrol til Netfonds Holding AB blev ikke gennemført og Andelskassen er i stedet overgået til afvikling i 2016. Andelskassen J.A.K. Slagelse under kontrol havde ved udgangen af 2016 udlån for 102 mio. kr. og indlån for 97 mio. kr.

# Beretning og resultat

## Kort om Finansiell Stabilitet

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

Finansiell Stabilitets opgaver er:

- Restrukturere og afvikle pengeinstitutter, realkreditinstitutter og fondsmæglerselskaber i i overensstemmelse med lov om restrukturering og afvikling af visse finansielle virksomheder samt opgaver i tilknytning hertil (Afviklingsafdelingen).
- Varetage den danske indskyder- og investorgarantiordning.
- Afvikle resterende aktiviteter overtaget fra pengeinstitutter under Bankpakke I-V. Dette omfatter aktiviteter overtaget under Bankpakken (Bankpakke I), og Exit- og Konsolideringspakkerne (henholdsvis Bankpakke III og Bankpakke IV) og aktiviteter overtaget fra FIH vedr. FS Property Finance A/S (Bankpakke V).

## Koncernresultat 2016

Finansiell Stabilitet fik i 2016 et overskud på 1.142 mio. kr. (2015: 3.173 mio. kr.), som primært kan henføres til resultatet i Afviklingsafdelingen på 730 mio. kr. Bankpakke I-V bidrog med en positiv resultateffekt på 443 mio. kr. og Indskyder- og Investorgarantiordningen med et negativt resultat på 31 mio. kr. I 2016 er der til forskel fra tidligere år ikke opkrævet bidrag til Garantiformuen.

Koncernens samlede balance var ved udgangen af 2016 på 23,3 mia. kr. (2015: 25,3 mia. kr.). Heraf udgjorde Bankpakke I-V aktiviteterne 9,5 mia. kr., Indskyder- og Investorgarantiordningen 13,9 mia. kr. og Afviklingsafdelingen 1,2 mia. kr., mens der var koncernmellemværende for ca. 1,3 mia. kr.

Egenkapitalen udgjorde samlet 21,7 mia. kr. (2015: 20,6 mia. kr.), hvoraf 13,2 mia. kr. kan henføres til Indskyder- og Investorgarantiordningen, 7,4 mia. kr. til Bankpakke I-V aktiviteter og 1,1 mia. kr. til Afviklingsafdelingen.

Selv om Finansiell Stabilitets koncernresultat og -balance indeholder både tidligere Bankpakke I-V aktiviteter, Indskyder og Investorgarantiordningen (Garantiformuen) og Afviklingsafdelingen (Afviklingsformuen), holdes formuerne

i de tre segmenter adskilt. Finansiell Stabilitet hæfter ikke for Indskyder- og Investorgarantiordningen samt Afviklingsafdelingen, og disse formuer hæfter kun for egne forpligtelser.

For specifikation af resultatposter for segmenter henvises til efterfølgende afsnit samt for en yderligere uddybning til note 2 og 3 i regnskabet.

### Afvikling af aktiviteter

Ved udgangen af 2016 udgjorde tilbageværende engagementer (udlån og garantier netto) 1,2 mia. kr. (2015: 1,7 mia. kr.), mens beholdningen af finansielle aktiver var på 275 mio. kr. (2015: 1,3 mia. kr.) og ejendomme på 35 mio. kr. (2015: 252 mio. kr.). Hovedparten af disse aktiviteter vedrører segmentet Bankpakke I-V aktiviteter, mens en mindre del kan henføres til Andelskassen J.A.K. Slagelse under kontrol i regi af Afviklingsafdelingen. Ud af de tilbageværende aktiviteter kan engagementer for 105 mio. kr., finansielle aktiver for 1 mio. kr. og ejendomme for 6 mio. kr. således henføres til Andelskassen J.A.K. Slagelse under kontrol. Samlet set er der afviklet engagementer, finansielle aktiver og ejendomme i Finansiell Stabilitet koncernen for 1,8 mia. kr. i 2016.

De resterende engagementer består primært af tilgodehavender i konkursboer og øvrige ikke levedygtige engagementer og garantier. I 2016 er disse reduceret med 0,5 mia. kr. Afviklingshastigheden for disse engagementer er i vidt omfang underlagt eksterne faktorer, så som forløbet af kuratorers behandling af konkursboer og inddrivelsesproces i forbindelse med inkasso. I tillæg til de bestående engagementer arbejder Finansiell Stabilitet desuden løbende på at inddrive tidligere afskrevne fordringer for i alt ca. 15 mio. kr. I 2016 resulterede dette i, at der kunne indtægtsføres ca. 70 mio. kr. i genvundne tidligere afskrivninger.

En væsentlig del af de resterende finansielle aktiver består af sektoraktier i Landbrugets FinansieringsBank (LFB) og PRAS, samt garantbeviser og aktier i pengeinstitutter, erhvervet som led i betaling for Bankpakke I. Samlet set er beholdningen af finansielle aktiver nedbragt med ca. 1 mia. kr. i 2016, hvilket primært er sket ved afhændelse af aktier i DLR Kredit. Herudover var der ved udgangen af 2016 en beholdning af obligationer i LFB på samlet 159 mio. kr., som regnskabsmæssigt er medtaget under posten 'tilgodehavender hos kreditinstitutter'.

Endelig er beholdningen af ejendomme i 2016 nedbragt fra en værdi på 252 mio. kr. primo til 35 mio. kr. ultimo 2016. I nedbringelsen indgår en tilgang af ejendomme for en værdi på 1 mio. kr. og negative værdireguleringer for 1 mio. kr. Den reelle nedbringelse, opnået som led i frasalg, udgør derved 217 mio. kr.

### Retssager og tvister

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

Finansiel Stabilitet har anlagt erstatningssager mod de tidligere ledelser m.fl. i 8 af de nødlidende pengeinstitutter, som er overtaget.

I december 2016 blev der anlagt erstatningssag mod den tidligere ledelse i Andelskassen J.A.K. Slagelse.

Retssagen mod den tidligere ledelse i Capinordic Bank er den første erstatningssag, som har været behandlet i retten. I oktober 2015 blev der afsagt dom i sagen. Ved dommen blev de 3 sagsøgte ledelsesmedlemmer dømt til at betale erstatning på i alt 90,5 mio. kr. Dommen er anket først af de sagsøgte og efterfølgende af Finansiel Stabilitet.

I november 2015 begyndte erstatningssagen mod den tidligere ledelse og revision i Roskilde Bank. Det forventes, at der afsiges dom i denne sag i 2017.

I april 2016 begyndte erstatningssagen mod den tidligere ledelse i Amagerbanken. Det forventes, at der afsiges dom i sagen i 2017.

Udgifterne til førelse af ansvarssager mod tidligere ledelser i overtagne pengeinstitutter udgjorde ca. 64 mio. kr. i 2016. Der forventes også i de kommende år betydelige udgifter til førelse af disse sager. Samlet udgør omkostningerne til ansvarssagerne mod de tidligere ledelser foreløbigt 258 mio. kr.

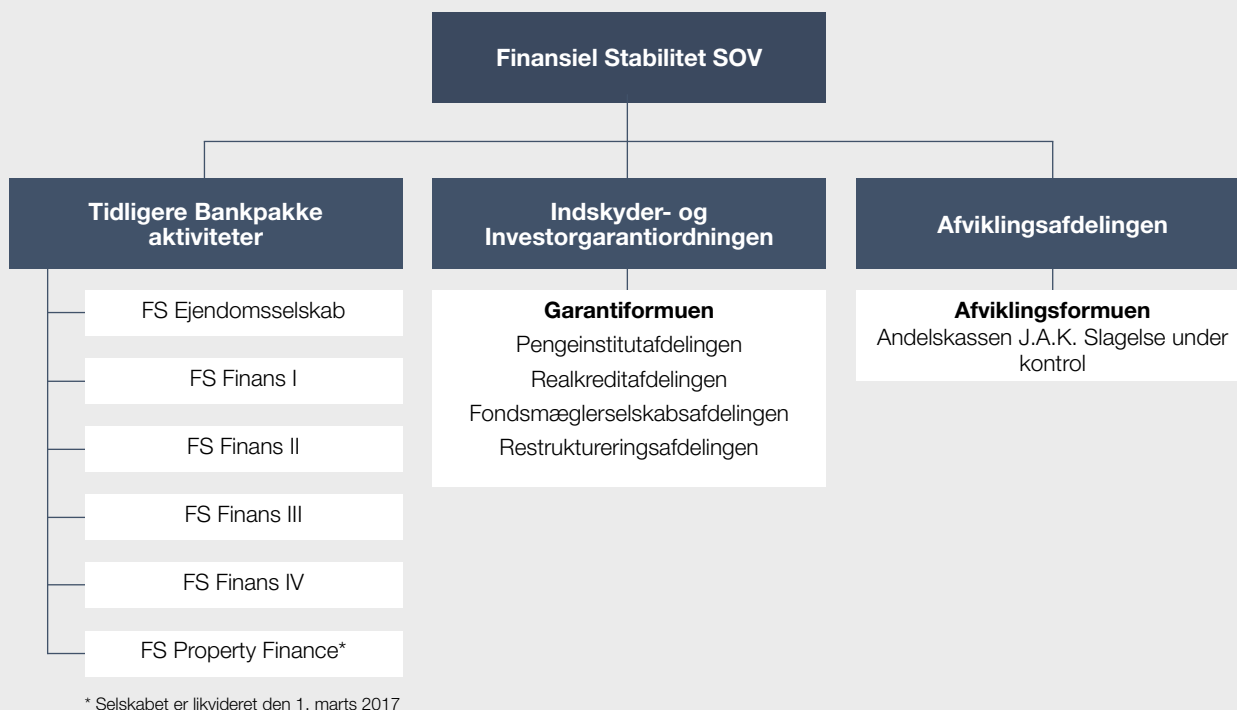
8. december 2016 afsagde Court of Appeal i London dom i en sag, hvor Finansiel Stabilitet fik medhold i, at den irske kapitalfond Taberna ikke kunne gøre et erstatningskrav gældende mod Finansiel Stabilitet (Roskilde Bank) i forbindelse med Tabernas køb af efterstillet kapital i Roskilde Bank fra Deutsche Bank. Dommen er ikke anket og har medført, at Finansiel Stabilitet har kunnet tilbageføre en hensættelse på 270 mio. kr.

Den 23. december 2016 afsagde Østre Landsret dom i en sag, der blandt andet vedrørte konkursregulering af udtrædelsesgodtgørelse til BEC i forbindelse med Finansiel Stabilitets overtagelse af Amagerbanken. BEC fik medhold

### Segmentresultat



# Forretningsenheder



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

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

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

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

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

**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, dannet den 2. juli 2012 som led i overtagelse af ejendomsengagementer fra FIH.

**Indskyder og Investorgarantiordningen:** Med lov nr. 334 af 31. marts 2015 blev Garantifonden for indskydere og investorer (tidl. Garantifond) opløst pr. 1. juni 2015. Den tidligere Garantifonds rettigheder og forpligtelser blev videreført som en Indskyder- og Investorgarantiordning (Garantiformuen) uden selvstændig bestyrelse og administreret af Finansiel Stabilitet.

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

**Andelskassen J.A.K. Slagelse under kontrol:** Andelskasse overtaget den 5. oktober 2015, hvor virksomheden blev konstateret nødlidende.

i, at der ikke kunne konkursreguleres og FS Finans III har opfyldt dommen ved betaling af 75 mio. kr. Derudover er der nedskrevet et tilgodehavende i BEC på 138 mio. kr. Dommen er anket til Højesteret.

## Bankpakke I-V aktiviteter

### Resultat i 2016

Finansiel Stabilitets aktiviteter vedrørende Bankpakke I-V udviste i 2016 et resultat på 443 mio. kr. (2015: 658 mio. kr.). De væsentligste forklaringer på det positive resultat er dels tilbageførelse af hensættelser vedrørende Taberna-sagen, som indebar, at der kunne tilbageføres en hensæt-telse på 270 mio. kr., dels et bedre resultat af afviklingen af udlån og garantier end forventet.

De enkelte bankpakker indgår i resultat for segmentet på forskellig vis. Bankpakke I og II har fuld indvirkning på segmentets resultat. Resultatet af Bankpakke III, IV og V indgår derimod kun delvist, idet også andre kreditorer har økonomisk interesse i afviklingsresultaterne, herunder Garantiformuen. I relation til Bankpakke III og IV er det derfor kun en andel af ændringer i købesumsregulerin-

gen, som påvirker segmentets resultat. Endelig er det for Bankpakke V (FS Property Finance) alene resultatet af den afregningsmodel, der blev indgået med FIH som led i overtagelsen, der har indvirkning.

Da resultatet i FS Finans I-III samlet gav et underskud i 2016 på 149 mio. kr. kunne der for perioden opgøres en negativ købesumregulering på 149 mio. kr. i de tre sel-skaber, hvoraf Bankpakke I-V segmentets andel udgjorde -109 mio. kr. Segmentets balance er i 2016 nedbragt med 1 mia. kr. til 9,5 mia. kr. ved løbende afvikling af de reste-rende aktiviteter herunder udlån og investeringsejendom-me samt finansielle aktiver. I alt var der resterende udlån og garantier for 1,1 mia. kr. (2015: 1,5 mia. kr.), finansielle aktiver for 274 mio. kr. (2015: 1,3 mia. kr.) og ejendomme for 29 mio. kr. (2015: 244 mio. kr.) ved udgangen af 2016.

### FS Finans I

Resultatet i FS Finans I blev et overskud på 60 mio. kr. Overskuddet fordeles ved at Finansiell Stabilitet modtager 52 t.kr. i udbytte svarende til det lovbestemte afkastkrav af den indskudte kapital på 0,5 mio. kr., mens de resterende 60 mio. kr. går til forøgelse af købesumsreguleringen i selskabet.

### Hovedtal FS Finans I - IV (koncern)

(Mio. kr.)	FS Finans I		FS Finans II		FS Finans III		FS Finans IV	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
<b>RESULTAT</b>								
<b>Periodens resultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-38</b>	<b>36</b>
Forskydning i købesumsregulering indeholdt i resultat	60	17	11	137	-220	243	0	0
<b>BALANCE, ULTIMO</b>								
Udlån	15	13	13	21	192	294	25	62
Øvrige aktiver	329	330	184	240	1.524	1.597	114	331
<b>Aktiver i alt</b>	<b>344</b>	<b>343</b>	<b>197</b>	<b>261</b>	<b>1.716</b>	<b>1.891</b>	<b>139</b>	<b>393</b>
Købesumsregulering	293	233	128	117	1.521	1.741	0	0
Andre hensatte forpligtelser	39	97	46	60	76	80	80	122
Øvrig gæld	11	12	22	82	117	69	17	155
Egenkapital	1	1	1	2	1	1	42	116
<b>Passiver i alt</b>	<b>344</b>	<b>343</b>	<b>197</b>	<b>261</b>	<b>1.715</b>	<b>1.891</b>	<b>139</b>	<b>393</b>

Købesumsreguleringen blev dermed i 2016 øget fra 233 mio. kr. til 293 mio. kr. Det positive resultat, og dermed forøgelse af købesumsreguleringen, skyldes primært tilbageførte nedskrivninger og hensættelser m.v.

### FS Finans II

Resultatet i FS Finans II blev et overskud på 11 mio. kr. Overskuddet fordeles ved, at Finansiell Stabilitet modtager 103 t.kr. i udbytte svarende til det lovbestemte afkastkrav af den indskudte kapital på 1,0 mio. kr., mens de resterende 11 mio. kr. går til forøgelse af købesumsreguleringen i selskabet.

Købesumsreguleringen blev dermed i 2016 øget fra 117 mio. kr. til 128 mio. kr. Det positive resultat, og dermed forøgelse af købesumsreguleringen, er primært opnået ved et bedre resultat af afviklingen end forventet, herunder en reduktion af nedskrivninger og hensættelser.

### FS Finans III

Resultatet i FS Finans III blev et underskud på -220 mio. kr. I underskuddet indgår udbytte til Finansiell Stabilitet på 51 t.kr. svarende til det lovbestemte afkastkrav af den indskudte kapital på 0,5 mio. kr. Underskuddet dækkes ved reduktion i købesumsreguleringen.

Købesumsreguleringen blev dermed reduceret fra 1.741 mio. kr. primo til 1.521 mio. kr. ultimo 2016. Størrelsen af den nuværende købesumsregulering forventes dog fortsat at give anledning til en forhøjelse af den oprindelige udbetalte dividende på 84,4 pct. til ca. 91 pct.

Det negative resultat skyldes primært tab i forbindelse med Østre Landsrets afgørelse i BEC sagen. Hertil kommer øgede administrationsudgifter i forbindelse med den anlagte retssag mod den tidligere ledelse i Amagerbanken.

### FS Finans IV

I FS Finans IV blev resultatet i 2016 et underskud på 38 mio. kr. efter skat. I FS Finans IV er der ingen købesumsregulering, og tidligere realiserede tab er dækket af tabsgaranti i Restruktureringsafdelingen under Indskyder- og Investorgarantiordningen. Underskuddet kan primært henføres til, at der er foretages reservation til tab i forbindelse med udtrædelsesgodtgørelse fra BEC, jf. Østre Landsrets afgørelse i lignende sag vedrørende FS Finans III.

### FS Property Finance

De resterende kundeaktiviteter i FS Property Finance blev afviklet ved frasalg i december i 2015 og en solvent

## Hovedtal FS Property Finance (koncern)

(Mio. kr.)	2016	2015
<b>Resultat</b>		
<b>Periodens resultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Forskydning i tabsabsorberende lån/garanti FIH indeholdt i resultat	0	333
<b>BALANCE, ULTIMO</b>		
Tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker	0	931
Udlån	0	229
Tilgodehavende FIH	0	77
Øvrige aktiver	46	159
<b>Aktiver i alt</b>	<b>46</b>	<b>1.396</b>
Øvrig gæld	45	1.395
Egenkapital	1	1
<b>Passiver i alt</b>	<b>46</b>	<b>1.396</b>



likvidation af selskabet blev påbegyndt i september 2016. Likvidationen er gennemført 1. marts 2017.

FIH har i december 2016 betalt Finansielt Stabilitet en foreløbig opgjort købesumsregulering på 15 mio. kr. samt 102 mio. kr. i omkostningsrefusion, som reguleret i den oprindelige aftale. Købesumsreguleringen forventes at give anledning til en positiv værdi på ca. 15 mio. kr. hvilket er mindre end det tidligere skøn.

Som tidligere omtalt, senest i halvårsrapporten 2016, ankede FIH EU-Kommissionens godkendelse fra december 2013 vedrørende Finansielt Stabilitets overtagelse af selskabet mod en merbetaling fra FIH på 310 mio. kr. Retten vurderede i sin dom d. 15. september 2016, at der ikke var grundlag for afgørelsen og hjemviste sagen til fornyet behandling i EU-Kommissionen. EU-Kommissionen har anket dommen til EU-Domstolen, hvor sagen nu verserer. FIH har opretholdt det deponerede beløb. Yderligere har FIH på grund af usikkerheden om udfaldet af sagen indbetalt 12,1 mio. kr., som er det årlige beløb EU-Kommissionen vurderede FIH skulle betale for den kapitalletelse, som FIH, efter EU-Kommissionens opfattelse, opnåede ved transaktionen. På grund af usikkerheden om sagens udfald er beløbet ikke indtægtsført.

## Indskyder- og Investorgarantiordningen

### Resultat i 2016

Indskyder- og Investorgarantiordningen (Garantiformuen) fik i 2016 et resultat på -31 mio. kr. (2015: 2,2 mia. kr.). Underskuddet er et resultat af, at der i 2016 ikke har været behov for at opkræve bidrag til Garantiformuen, da formuens midler overstiger dens målniveau. Andel af købesumsregulering fra FS Finans I-III og underskud i FS Finans IV påførte formuen et samlet tab på 24 mio. kr. Re-struktureringsafdelingen har som tidligere omtalt stillet en tabsgaranti overfor FS Finans IV, jf. beskrivelse side 10.

Ved udgangen af 2016 havde Garantiformuen en samlet formue på i alt 13,2 mia. kr. Heraf udgjorde pengeinstitutfdelingens formue 8,8 mia. kr. og re-struktureringsafdelingen formue 4,4 mia. kr., hvoraf de 4,2 mia. kr. var indeståelser. De øvrige afdelinger havde mindre formuer.

### Aktiviteter

I 2016 blev der foretaget tilpasning af bekendtgørelse om en indskyder- og investorgarantiordning med primært sigte på implementering af en risikobaseret bidragsmodel for Garantiformuens pengeinstitutfdeling. Den nye bekendtgørelse trådte i kraft 1. januar 2017, men da Garantiformuens midler overstiger målniveauet, forventes den nye bidragsmodel ikke at blive anvendt før der bliver behov for opkrævning af midler.

### Resultat for Indskyder- og Investorgarantiordningen

(Mio. kr.)	2016	2015
Renter af børsnoterede obligationer	5	14
Nettorenteindtægter i forbindelse med dækningsvirksomhed	0	0
Kursregulering af obligationsbeholdning	-6	-12
Præmieindtægter fra pengeinstitutter	0	2.110
Andre driftsindtægter*	32	0
Købesumsregulering fra afvikling af pengeinstitutter	-1	60
Resultat hidrørende fra tabskaution	-55	-2
Administrative omkostninger	6	6
<b>Årets resultat</b>	<b>-31</b>	<b>2.164</b>

\* Forventet dividende m.v. fra konkursboet vedr. Fjordbank Mors.

### Udstedte tabskautioner

Restruktureringsafdelingen har udstedt tabskautioner til Finansiell Stabilitet vedrørende afvikling i Amagerbanken af 2011 (FS Finans III), Fjordbank Mors af 2011 (FS Finans IV), Max Bank af 2011 (FS Finans II) og Sparebank Østjylland af 2012 (FS Finans I). Ved udgangen af 2016 har Garantiformuen indregnet en hensættelse på de stillede tabskautioner på 643 mio. kr., svarende til det akkumulerede tab i FS Finans IV.

### Afdelinger

Ved udgangen af 2016 omfattede Garantiformuen dækning af 141 institutter, heraf 85 pengeinstitutter (7 udenlandske pengeinstitutter), 7 realkreditinstitutter, 39 fondsmæglerselskaber, 5 investeringsforvaltningsselskaber og 5 forvaltere af alternative investeringsfonde.

Institutterne er fordelt i Garantiformuens 4 afdelinger: Pengeinstitutafdelingen, Realkreditafdelingen, Fondsmæg-

lerselskabsafdelingen (fondsmæglerselskaber og visse investeringsforvaltningsselskaber og forvaltere af alternative investeringsfonde) samt Restruktureringsafdelingen.

### Finansiering af Garantiformuen

Formuen i pengeinstitutafdelingen skal udgøre 0,8 procent af pengeinstitutternes dækkede indskud. Det årlige bidrag fastsættes som det beløb der mangler for at nå målniveauet inden for en periode på op til 6 år. Overstiger formuen i pengeinstitutafdelingen det fastsatte målniveau, ophører bidragspligten. Bidragspligten genoptages, hvis formuen kommer under det fastsatte målniveau.

For de omfattede institutter fastsættes deres bidrag på baggrund af instituttets dækkede indskud og instituttets risikoprofil.

Formuen i henholdsvis Realkreditafdelingen og Fondsmæglerselskabsafdelingen skal udgøre mindst 10 mio.

### Balance for Indskyder- og Investorgarantiordningen

(Mio. kr.)	2016	2015
<b>AKTIVER</b>		
Indestående hos pengeinstitutter og Danmarks Nationalbank	8.817	8.621
Børsnoterede obligationer	-	240
Indeståelser stillet af penge- og realkreditinstitutter samt fondsmæglere	4.215	4.215
Tilgodehavende købesums- / medgiftsregulering	705	706
Andre tilgodehavender	135	120
<b>Aktiver i alt</b>	<b>13.872</b>	<b>13.902</b>
<b>PASSIVER</b>		
Garantifondens formue	13.214	13.245
Hensættelse til tab på tabskautioner	643	589
Andre hensatte forpligtelser	-	40
Hensatte forpligtelser i alt	643	629
Gæld, tilknyttede virksomheder	15	25
Skyldige omkostninger i øvrigt	-	3
Gældforpligtelser i alt	15	28
<b>Passiver i alt</b>	<b>13.872</b>	<b>13.902</b>

kr. Den del af formuen, der opkræves på baggrund af de dækkede midler skal dog udgøre mindst 2,5 mio. kr.

Formuen i Restruktureringsafdelingen skal udgøre 3,2 mia. kr. i indeståelser fra de bidragspligtige pengeinstitutter. Herudover skal afdelingen have en formue på 1 mia. kr. øremærket til restrukturering, herunder dækning af omkostninger i forbindelse med udtræden af datacentraler. Denne del af formuen skal bestå af indeståelser eller kontante indbetalinger fra de bidragspligtige pengeinstitutter.

### Finansiell status

Garantiformuens likvide formue udgjorde ved udgangen af 2016 i alt 8,8 mia. kr. Den overordnede investeringsstrategi for Garantiformuen baserer sig på, at der skal investeres

i likvide aktiver med lav risiko. I lyset af placeringsmuligheder har det i 2016 medført, at formuens midler fortrinsvis har været placeret som folioindskud i Nationalbanken til nulforrentning.

Garantiformuens afdelinger har, hvis den enkelte afdelings formue er opbrugt, mulighed for at optage lån i markedet mod en garanti stillet af staten. Garantiformuen har endvidere mulighed for at låne af Finansiell Stabilitet, som kan finansiere sig gennem optagelse af statslige genudlån.

### Dækningsområde

Garantiformuen yder indskydere og investorer i samtlige danske pengeinstitutter, realkreditinstitutter, fondsmæglerselskaber og visse investeringsforvaltningsselskaber

### Afdelingsopdelt resultatopgørelse for året 2016

(T. kr.)	Garanti- formuen i alt	Penge- institut- afdelingen	Realkredit- afdelingen	Fonds- mægler- afdelingen	Restruk- turerings- afdelingen
<b>Generelt fordelt</b>					
Rente af børsnoterede obligationer	5.108				
Kursregulering af obligationsbeholdning	-6.107				
<b>Resultat af finansielle poster</b>	<b>-999</b>	<b>-993</b>	<b>-3</b>	<b>-3</b>	<b>-</b>
<b>Omkostninger:</b>					
Administrationshonorar Finansiell Stabilitet	-6.069				
Andre administrationsomkostninger	-86				
<b>Fælles omkostninger i alt</b>	<b>-6.155</b>	<b>-4.085</b>	<b>-5</b>	<b>-6</b>	<b>-2.059</b>
<b>Generelt fordelt i alt</b>	<b>-7.154</b>	<b>-5.078</b>	<b>-8</b>	<b>-9</b>	<b>-2.059</b>
<b>Specifikt fordelt</b>					
Resultat hidrørende fra afvikling af pengeinstitutter mv	30.738	30.738			
Præmieindtægter fra pengeinstitutter	-				
Hensættelse til tab på tabskationer	-54.766				-54.766
Direkte henførbare omkostninger til advokat- og revisorbistand	-256	-256			
<b>Specifikt fordelt i alt</b>	<b>-24.284</b>	<b>30.482</b>			<b>-54.766</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>-31.438</b>	<b>25.404</b>	<b>-8</b>	<b>-9</b>	<b>-56.825</b>

og forvaltere af alternative investeringsfonde økonomisk dækning for visse tab i forbindelse med rekonstruktion eller konkurs. Herudover ydes der dækning til filialer af udenlandske pengeinstitutter.

Lov om en indskyder- og investorgarantiordning giver endvidere mulighed for, at restruktureringsafdelingen kan bidrage til en rekonstruktion blandt andet ved dækning af omkostninger forbundet med udtræden af en datacentral i forbindelse med fusion af et nødlidende pengeinstitut eller en aktivovertagelse efter lov om finansiel stabilitet og afviklingsloven. Denne mulighed er dog ikke endelig godkendt af EU Kommissionen.

#### Dækningsomfang

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

Pensionsmidler, eksempelvis kontante indskud på ratepension og kapitalpension, dækkes fuldt ud. Ydermere dækkes en række særlige indskud i en periode på 6-12 måneder med en forhøjet dækning. Indskud, der tjener særlige sociale formål, som er knyttet til særlige begivenheder i livet, dækkes således med 150.000 EUR i en periode på 6 måneder, og indskud som følge af transak-

tioner vedrørende fast ejendom for ikke-erhvervsdrivende dækkes med op til 10 mio. EUR, for en periode på 12 måneder, fra indskuddet er foretaget.

Dækningen opgøres efter fradrag af indskyderens forfaldne forpligtelser over for samme institut.

#### Værdipapirer

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

#### Filialer

Udenlandske institutters danske filialer er - som udgangspunkt - dækket af den indskydergarantiordning, som er gældende i hjemlandet for det udenlandske institut. Det er muligt for disse filialer at tilslutte sig den supplerende dækning efter den danske garantiordning. Den supplerende dækning dækker pensionskonti samt de særlige indskud, der har en forhøjet dækning fra Garantiformuen i en periode på 6-12 måneder efter beløbets indskud i pengeinstituttet.

#### Afdelingsopdelt formue for året 2016

(T. kr.)	Garanti- formuen i alt	Penge- institut- afdelingen	Realkredit- afdelingen	Fonds- mægler- afdelingen	Restruk- turerings- afdelingen
<b>Bidrag</b>					
Indbetalte bidrag fra medlemmer pr. 1.1. 2016	2.471		-	2.471	
Årets reguleringer	-		-	-	
<b>Saldo pr. 31.12.2016</b>	<b>2.471</b>		-	<b>2.471</b>	
<b>Afgivne indeståelser (uændret 2016)</b>	<b>4.214.912</b>		<b>7.500</b>	<b>7.412</b>	<b>4.200.000</b>
<b>Overført resultat</b>					
Saldo 1/1 2016	9.027.862	8.790.713	3.856	2.634	230.659
Årets resultat	-31.438	25.404	-8	-9	-56.825
<b>Saldo pr. 31.12.2016</b>	<b>8.996.424</b>	<b>8.816.117</b>	<b>3.848</b>	<b>2.625</b>	<b>173.834</b>
<b>Formue ultimo 2016</b>	<b>13.213.807</b>	<b>8.816.117</b>	<b>11.348</b>	<b>12.508</b>	<b>4.373.834</b>

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

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

Yderligere information om Garantiformuens dækning fremgår af Garantiformuens hjemmeside [www.gii.dk](http://www.gii.dk).

### Lovgrundlag

Lovgrundlaget for Garantiformuen er bekendtgørelse nr. 917 af 8. juli 2015 af lov om en indskyder og investorgarantiordning. Loven er ændret i 2015 ved lov nr. 334 af 31. marts 2015, der implementerer indskydergarantidirektivet (EU-direktiv 2014/49/EU af 16. april 2014) (DGSD) og Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/59/EU af 15. maj 2014 (BRRD).

Herudover reguleres Garantiformuen af bekendtgørelse nr. 820 af 3. juli 2015 om Garantiformuens dækning af indskydere og investorer og bekendtgørelse nr. 1483 af 2. december 2016 om en indskyder og investorgarantiordning.

Loven er ikke sat i kraft for Færøerne og Grønland endnu, hvorfor dækninger af institutter registreret i hhv. Færøerne og Grønland sker i overensstemmelse med de tidligere dækningsregler, sat i kraft ved anordning 64 af 29. januar 2013 om ikrafttræden for Færøerne af lov om en garantifond for indskydere og investorer og anordning 685 af 28. juni 2012 om ikrafttræden for Grønland af lov om en garantifond for indskydere og investorer.

## Afviklingsafdelingen

### Resultat i 2016

Afviklingsafdelingen, herunder Afviklingsformuen, fik i 2016 et resultat på 730 mio. kr. (2015: 351 mio. kr.). Resultatet hidrører fra indbetaling af bidrag til Afviklingsformuen på 730 mio. kr.

Afdelingen har i 2016 haft administrative udgifter på 14 mio. kr., som modsvares af tilsvarende indtægter afsat via Finansloven. Administrationen vedrører bl.a. lovarbejde, arbejde med udformning af afviklingsplaner, deltagelse i afviklingskollegier for grænseoverskridende SIFI institutter samt opbygning af Afviklingsformuen.

Med bidragsopkrævningen i 2016 på 730 mio. kr., er der samlet opkrævet 1.081 mio. kr. af formuens opgjorte målniveau på ca. 7 mia. kr. Pengeinstitutter bidrog i 2016 med 481 mio. kr., realkreditinstitutter med 249 mio. kr. og fondsmæglerselskaber I med 41 t.kr. Af det samlede bidrag kan 728 mio. kr. relateres til risikojusteret opkræv-

### Resultatopgørelse for Afviklingsformuen

(Mio. kr.)	2016	2015
Præmieindtægter	730	351
Andre indtægter	14	10
<b>Resultat af finansielle poster og dækningsvirksomhed</b>	<b>744</b>	<b>361</b>
<b>Omkostninger</b>		
Administrationshonorar	14	10
<b>Omkostninger i alt</b>	<b>14</b>	<b>10</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>730</b>	<b>351</b>

ning fra 31 institutter. Den resterende del på 2 mio. kr. er indbetalt af de øvrige 60 institutter.

### Aktiviteter

I 2016 blev arbejdet med etablering af afviklingsplaner for institutterne, som er omfattet af lov om restrukturering og afvikling af visse finansielle virksomheder, videreført. Det har indebåret at, at der udviklet foretrukne afviklingsstrategier for de forskellige typer og størrelser af institutter omfattet af lovgivningen (pengeinstitutter, realkreditinstitutter og fondsmæglerselskaber I). Arbejdet har resulteret i, at der er udarbejdet foreløbige afviklingsplaner for SIFI institutterne. Arbejdet vil, sammen med udarbejdelse af afviklingsplaner for øvrige ikke-SIFI institutter, fortsætte i 2017.

Derudover har Finansiell Stabilitet deltaget i internationale afviklingskollegier med henblik på udarbejdelse af afviklingsplaner for grænseoverskridende SIFI-institutter. De fleste er dog fortsat på et ganske summarisk niveau, hvor fokus har været på fastlæggelse af den foretrukne afviklingsstrategi.

Som led i planlægning af afviklingsberedskabet indgår bl.a. at sikre, at institutterne får etableret procedurer, som

gør dem i stand til at levere data til Finansiell Stabilitet i en afviklingssituation.

Et andet væsentligt element i beredskabsplanlægningen er fastsættelse af krav til nedskrivningsegne passiver (NEP-krav). NEP-kravet skal sikre, at institutterne har tilstrækkeligt med nedskrivningsegne passiver, som muliggør at den foretrukne afviklingsstrategi kan anvendes. NEP-kravene til institutterne forventes fastsat af Finanstilsynet inden udgangen af 2017.

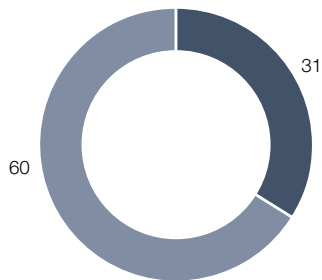
### Andelskassen J.A.K. Slagelse under kontrol

Finansiell Stabilitet overtog den 5. oktober 2015 kontrollen med Andelskassen J.A.K. Slagelse og igangsatte herefter de foreløbige afviklingsforanstaltninger. Dette indebærer, at der blev foretaget nedskrivning af kreditorer i henhold til kreditorhierarkiet samt tilført kapital fra Afviklingsformuen, så Andelskassen J.A.K. Slagelse under kontrol efterlevede kapitaldækningsreglerne. Efterfølgende blev hovedparten af aktiviteterne gjort salgsklare, og der blev indgået aftale med Netfonds Holding AB om salg af Andelskassen J.A.K. Slagelse under kontrol i marts 2016. I oktober 2016 blev det imidlertid klart, at Netfonds ikke kunne opnå Finanstilsynets godkendelse til overtagelsen og salget derfor ikke kunne gennemføres.

### Balance for Afviklingsformuen

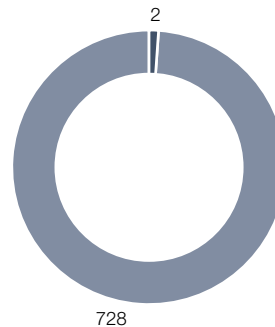
(Mio. kr.)	2016	2015
<b>AKTIVER</b>		
Anfordringsrølgodehavender hos centralbanker	1.047	151
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	0	181
Kapitalandele i associerede virksomheder m.v.	38	38
Andre aktiver	25	0
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.110</b>	<b>370</b>
<b>PASSIVER</b>		
Andre passiver	14	10
Hensatte forpligtelser	15	9
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>29</b>	<b>19</b>
Afviklingsformuen	1.081	351
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.110</b>	<b>370</b>

## Antal institutter



- Administrativt fastsatte bidrag (Artikel 10)
- Risikojusteret bidrag

## Bidragsoptkrævning 2016 (mio. kr.)



- Administrativt fastsatte bidrag (Artikel 10)
- Risikojusteret bidrag

På baggrund af erfaringerne fra salgsprocessen samt de øvrige forhold vedrørende Andelskassen J.A.K. Slagelse under kontrol blev det besluttet at påbegynde en egentlig afvikling. Som følge heraf er alle indlånskunder blevet opsagt med henblik på, at Andelskassen kan indlevere sin pengeinstitutlicens i 1. halvår 2017. Samtidig er alle øvrige kunder blevet opfordret til at finde et nyt pengeinstitut.

Ved udgangen af 2016 var der 1.600 indlånskunder med 3.100 indlånskonti og indestående for 97 mio. kr. (2015: 206 mio. kr.). Tilsvarende var der udlån for netto 102 mio. kr. mod 171 mio. kr. ultimo 2015.

### Finansiering af Afviklingsformuen

Afviklingsformuen skal i perioden 2015 til 2024 opbygge en formue, således at den råder over finansielle midler svarende til 1 procent af de dækkede indskud i institutter omfattet af Afviklingsformuen.

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

I henhold til Kommissionens delegerede forordning 2015/63 af 21. oktober 2014 om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/59/EU for så vidt angår ex ante-bidrag til afviklingsfinansieringsord-

ninger sker finansieringen af Afviklingsformuen via et fast årligt bidrag. For små institutter fastsættes bidraget som udgangspunkt ved et fast beløb, mens der for de større institutter beregnes et risikojusteret bidrag.

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

### Finansiell status

Afviklingsformuens likvide formue udgjorde ved udgangen af 2016 i alt 1,1 mia. kr. Det påhviler Finansiell Stabilitet at sikre, at de disponible finansielle midler i Afviklingsformuen til enhver tid er proportionale med Afviklingsformuens potentielle forpligtelser. I lighed med Garantiformuen er der i henhold til lovgivningen fastlagt en overordnet investeringsramme, som baserer sig på, at der skal investeres i likvide aktiver med lav risiko. I lyset af de tilgængelige investeringsmuligheder i 2016 har Afviklingsformuen mid-

ler været placeret som folioindskud i Nationalbanken til nulforretning.

### Anvendelsesområde

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

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

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

Til brug for restrukturering og afvikling af en nødlidende virksomhed er opbygningen af en Afviklingsformue igangsat, som nævnt ovenfor.

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

### Lovgrundlag

Lovgrundlag for Afviklingsafdelingen og Afviklingsformuen er lov nr. 333 af 31. marts 2015 om restrukturering og

afvikling af visse finansielle virksomheder og bekendtgørelse nr. 823 af 3. juli 2015 om Afviklingsformuen. Der er desuden udstedt bekendtgørelser om afviklingsplanlægning og afviklingsberedskab, samt om Finansiell Stabilitets anvendelse af afviklingsforanstaltninger.

Loven trådte i kraft d. 1. juni 2015, og bekendtgørelserne blev udstedt kort herefter. Loven er ikke sat i kraft for Færøerne og Grønland endnu.

Regelsættet gennemfører Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/59/EU af 15. maj 2014 (BRRD). Med henblik på en ensartet anvendelse af regelsættet skal Europa Kommissionen udstede en række delegerede retsakter og gennemførelsesretsakter på området. En del af retsakterne er udstedt i 2016, men enkelte udestår fortsat og forventes udstedt i 2017.

Finansiell Stabilitet deltager bl.a. i den Europæiske Banktilsynsmyndigheds (EBA) arbejde med at forberede retsakterne til Europa-Kommissionen.

## Væsentlige risici

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

I lighed med den økonomiske opdeling mellem Bankpakke I-V aktiviteter, Indskyder- og Investorgarantiordningen samt Afviklingsafdelingen er Finansiell Stabilitets risici tilsvarende opdelt.

De væsentligste risici under de forskellige segmenter er beskrevet nedenfor. For yderligere omtale af risici og risikostyring henvises til note 31 i regnskabet.

### Bankpakke I-V aktiviteter

Risici under Bankpakke I-V aktiviteter er i betydelig grad påvirket af de særlige opgaver, som varetages i henhold til overtagelse og afvikling af nødlidende pengeinstitutter. I takt med at engagementerne i stort omfang er nedbragt, knytter de væsentligste risici sig i dette segment til udfal-



det af retssager og tvister. Derudover er der fortsat risici knyttet til afviklingen af de resterende udlån og garantier.

### **Indskyder- og Investorgarantiordningen**

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

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

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

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

### **Afviklingsafdelingen**

I relation til Afviklingsafdelingen udgør de væsentligste risici, at der efter en overtagelse af institutter kan opstå tab i forbindelse med restrukturerings- eller afvikling af disse, hvor Afviklingsformuen har indskudt kapital. Aktuelt er denne risiko udmøntet i ejerskabet af Andelskassen J.A.K. Slagelse under kontrol, hvor en eventuel værdiforringelse

af engagementer samt manglende rentabilitet vil have en negativ indvirkning på Afviklingsafdelingen.

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

## **Begivenheder efter 2016**

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter periodens udløb.

## **Forventninger til 2017**

Forventningen til resultat for 2017 fastlægges ud fra de tre segmenter i Finansiell Stabilitet koncernen. For Afviklingsformuen forventes et resultat på ca. 700 mio. kr., svarende til de forventede betalinger fra de bidragspligtige institutter i Afviklingsformuen. For Bankpakke I-V aktiviteterne og Garantiformuen forventes et underskud. Resultat for de tre segmenter vil blive påvirket af en forventelig negativ forrentning af formuerne.

Resultatforventningerne indebærer nogen usikkerhed, idet der fortsat er betydelig usikkerhed om resultatet i 2017 for de aktiviteter, som knytter sig til Bankpakke I-V aktiviteterne. I den anførte forventning til koncernresultatet indgår således ikke en mulig driftseffekt af værdireguleringer af aktiver, hvor afviklingen måtte vise sig at være enten bedre eller dårligere end de bogførte værdier. Derudover knytter der sig i væsentlig grad usikkerhed til udfaldet af retssager og tvister.

# Selskabsledelse

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

En del af denne tilrettelæggelse udmønter sig i, at Finansiel Stabilitet følger anbefalingerne for udøvelse af ejerskab og god selskabsledelse i statslige selskaber, som er beskrevet i Statens ejerskabspolitik fra 2015. Derudover har Finansiel Stabilitet valgt at følge anbefalingerne for god selskabsledelse i størst muligt omfang, selv om Finansiel Stabilitet ikke direkte er omfattet af disse anbefalinger.

Finansiel Stabilitet forholder sig også løbende til udviklingen i de anbefalinger for god selskabsledelse, som gælder for de børsnoterede selskaber. Mindst én gang årligt vurderer bestyrelse og direktion de fastlagte principper for ledelse af Finansiel Stabilitet og tilpasser løbende efter behov ledelsen af virksomheden, så den lever op til god praksis på området.

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

## Kommunikation med virksomhedens ejer og interessenter

Erhvervsministeriet er på vegne af den danske stat eneejer af virksomheden. Finansiel Stabilitet sikrer en løbende dialog mellem virksomheden og ejeren, således at erhvervsministeren får relevant indsigt i forhold vedrørende Finansiel Stabilitet. Forholdet mellem Finansiel Stabilitet og Erhvervsministeriet reguleres endvidere af et Strategisk styringskoncept for Finansiel Stabilitet, der også indeholder retningslinjer for informationsudveksling.

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

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

Offentliggørelse af meddelelser og øvrig information fra Finansiel Stabilitet og dets datterselskaber sker via Erhvervsstyrelsen samt virksomhedens hjemmeside, [www.finansielstabilitet.dk](http://www.finansielstabilitet.dk). Hjemmesiden indeholder desuden information om blandt andet virksomhedens struktur og aktiviteter.

## Virksomhedsmødet

Virksomhedsmødet er virksomhedens øverste besluttede myndighed. Erhvervsministeriet har på virksomhedsmødet de samme beføjelser, som aktionærer har efter selskabsloven.

På det ordinære virksomhedsmøde deltager repræsentanter fra Erhvervsministeriet, bestyrelsen, direktionen, Rigsrevisionen og virksomhedens revisor. Virksomhedsmøder er åbne for pressen. Bestyrelsen kan dog træffe beslutning om, at et virksomhedsmøde helt eller delvist skal være lukket for pressen, hvis hensynet til varetagelsen af Finansiel Stabilitets formål, beføjelser og opgaver begrundes herfor.

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

## Ledelsesstruktur

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

Finansiel Stabilitets datterselskaber ledes af selvstændige direktioner og bestyrelser, der består helt eller delvist

af den daglige ledelse i Finansiell Stabilitet. Strukturen indebærer, at Finansiell Stabilitet har repræsentation i alle datterselskabers bestyrelser.

### Bestyrelsens arbejde

Bestyrelsen varetager den overordnede ledelse af Finansiell Stabilitet.

De generelle retningslinjer for bestyrelsens arbejde er fastlagt i en forretningsorden for bestyrelsen, som tilpasses løbende og efter behov. Den til enhver tid gældende forretningsorden er tilgængelig på Finansiell Stabilitets hjemmeside ([www.finansiellstabilitet.dk](http://www.finansiellstabilitet.dk)). Finansiell Stabilitets særlige formål og karakter betyder, at bestyrelsen har en fleksibel arbejdsform og tilrettelægger sit arbejde, så den imødekommer de opgaver, der skal løses.

Der har i 2016 været afholdt 10 bestyrelsesmøder, heraf 3 ekstraordinære bestyrelsesmøder. Der blev holdt 14 bestyrelsesmøder i 2015.

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

Finansiell 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 erhvervsministeren ikke har fundet anledning til at etablere et vederlags- og nomineringsudvalg.

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

### Bestyrelsens sammensætning

Ved udgangen af 2016 bestod Finansiell Stabilitets bestyrelse af 7 medlemmer. Erhvervsministeren vælger medlemmerne, herunder bestyrelsens formand og næstformand. Hverken medarbejderne i Finansiell Stabilitet eller i Finansiell Stabilitets datterselskaber har ret til at vælge medlemmer til Finansiell Stabilitets bestyrelse.

Bestyrelsesmedlemmerne vælges for ét år ad gangen med mulighed for genvalg.

På det ordinære virksomhedsmøde den 29. april 2016 blev Peter Engberg Jensen, Bent Naur, Nina Dietz Legind og Erik Sevaldsen genvalgt. Anette Eberhard udtrådte samtidig af bestyrelsen.

På det ekstraordinære virksomhedsmøde den 3. august 2016 blev Bente Overgaard, Bendt Wedell, Anne Louise Eberhard og Ulrik Rammeskov Bang-Pedersen valgt til bestyrelsen. Peter Engberg Jensen, Bent Naur og Nina Dietz Legind blev genvalgt, mens Erik Sevaldsen udtrådte af bestyrelsen.

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

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.

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

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

Oplysninger om de enkelte bestyrelsesmedlemmer findes i nærværende årsrapport og på hjemmesiden: [www.finansielstabilitet.dk](http://www.finansielstabilitet.dk)

### Direktionen

Direktionen består af administrerende direktør Henrik Bjerre-Nielsen.

Direktionen varetager sammen med vicedirektørerne Marianne Simonsen og Jens Verner Andersen den daglige ledelse af Finansiell Stabilitet. Retningslinjerne for direktionens rapportering og forelæggelse af beslutninger for bestyrelsen samt for kompetence- og opgavefordeling mellem bestyrelsen og direktionen er fastlagt i en instruks til direktionen.

### Vederlag til bestyrelse og direktion

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

I regnskabsåret 2016 udgjorde vederlag til bestyrelsen 1.060.000 kr. (2015: 1.097.000 kr.), heraf 525.000 kr. til formandskabet (formand og næstformand). Vederlaget til formandskabet er uændret i forhold til 2015.

Aflønningen af direktionen fastlægges af bestyrelsen, og i 2016 bestod aflønningen af direktionen af en grundløn. Finansiell Stabilitet har ingen pensionsforpligtelse over for direktionen. Direktionen er ikke omfattet af bonusordninger og modtager ikke særskilt honorar for bestyrelsesposter i datterselskaber.

Vederlag til direktionen udgjorde i 2016 i alt 3,0 mio. kr. (2015: 3,0 mio. kr.), heraf 2,9 mio. kr. fast løn og 0,1 mio. kr. i beskatning af fri bil m.v.

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

Finansiell Stabilitet følger anbefalingerne om vederlag i statens ejerskabspolitik, som blandt andet stiller krav om ikke at være lønførende. Finansiell Stabilitet opfylder juridisk forpligtende aftaler med medarbejdere, der er indgået i forbindelse med overtagelse af nødlidende pengeinstitutter.

### Interne kontrol- og risikostyringssystemer vedrørende regnskabsaflæggelsen

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

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

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

Finansiell Stabilitets bestyrelse har truffet beslutning om at etablere en Whistleblower-ordning for koncernen. Whistleblower-ordningen er anmeldt og afventer nu Datatilsynets godkendelse.

### Revision

Revisionen af Finansiell Stabilitet udføres af Rigsrevisor og en statsautoriseret revisor.

Den statsautoriserede revisor vælges på virksomhedsmødet for ét år ad gangen og skal være certificeret af Finanstilsynet. Forud for indstilling til valg på virksomhedsmødet foretager bestyrelsen en vurdering af den statsautoriserede revisors uafhængighed og kompetence m.v.

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

Finansiell Stabilitet har for regnskabsåret 2016 benyttet Deloitte som revisor for hele koncernen.





# Samfundsansvar

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

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

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

Virksomheden og dets datterselskaber lever op til ansvaret som arbejdsgiver, samarbejdspartner og forbruger af naturressourcer. Virksomheden formidler imidlertid hverken salg af produkter eller tjenesteydelser uden for koncernen, opererer ikke internationalt og foretager ikke investeringer med henblik på at opnå fortjeneste. Virksomheden har derfor ikke fundet det relevant at tilslutte sig særlige CSR standarder.

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

## Medarbejdere

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

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

Efter de senere års tilpasninger af ressourcerne, er afviklingen af de overtagne aktiviteter fra bankpakkerne nu så fremskreden, at organisationen og medarbejderantallet må anses for mere stabilt. Hvor det vurderes nødvendigt, vil der løbende foretages en naturlig tilpasning af opgaver og organisationen, ligesom det i forbindelse med eventuelle overtagelser af nødlidende pengeinstitutter vurderes, om der er behov for tilpasning af medarbejderressourcerne.

## Kønsmæssig sammensætning af ledelsen

Finansiel Stabilitet ønsker på koncernniveau at have en afbalanceret kønsmæssig sammensætning af ledelsen. Der er på denne baggrund fastlagt en politik for at sikre denne sammensætning på ledelsesniveau gældende for hele koncernen.

Det er målsætningen, at andelen af hvert køn i bestyrelserne er minimum 1/3. I Finansiel Stabilitets bestyrelse er 3 ud af 7 medlemmer kvinder, mens 2 ud af 3 er kvinder i datterselskaberne Broinstitut I, Andelskassen J.A.K. Slagelse under kontrol, FS Finans I, FS Finans II, FS Finans III og FS Finans IV. Finansiel Stabilitet lever således op til sin målsætning.

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

Andelen af kvinder i Finansiel Stabilitets daglige ledelse (adm. direktør og vicedirektører) var i 2016 på 33 pct.



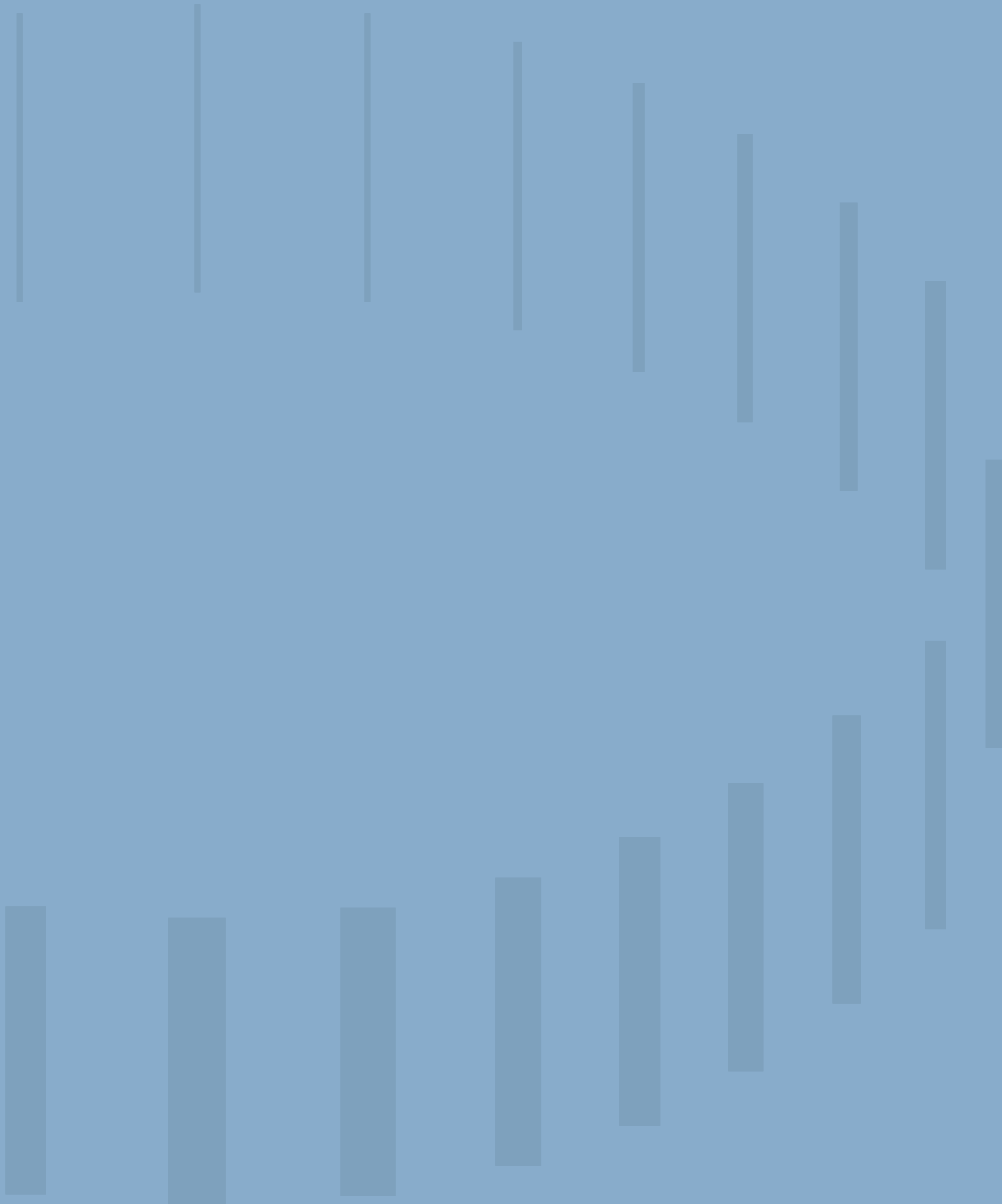
### **Samarbejdspartnere og leverandører**

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

### **Miljø- og klimabelastning**

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

# Regnskab





# Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse

(Mio. kr.)	Note	Koncern		Moder	
		2016	2015	2016	2015
<b>Renter og gebyrer</b>					
Renteindtægter	5	42	367	13	107
Renteudgifter	6	37	59	14	35
<b>Netto renteindtægter</b>		<b>5</b>	<b>308</b>	<b>-1</b>	<b>72</b>
Udbytte af aktier m.v.		2	2	2	0
Bidrag til Garantiformuen		0	2.110	0	2.110
Bidrag til Afviklingsformuen		730	351	730	351
Gebyrer og provisionsindtægter	7	8	12	5	7
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	7	1	5	1	5
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>		<b>744</b>	<b>2.778</b>	<b>735</b>	<b>2.535</b>
Kursreguleringer	8	-199	241	-21	134
Værdiregulering tabsabsorberende lån FIH		0	-225	0	-
Andre driftsindtægter	9	547	512	497	324
Udgifter til personale og administration	10	182	280	101	202
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		0	1	0	0
Andre driftsudgifter	11	96	279	31	179
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	12	-276	-338	-216	-199
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	13	3	120	-42	1
Medgifts- og købesumsregulering		39	-35	-111	362
<b>Årets resultat før skat</b>		<b>1.132</b>	<b>3.169</b>	<b>1.142</b>	<b>3.174</b>
Skat	14	-10	-4	0	1
<b>Årets resultat</b>		<b>1.142</b>	<b>3.173</b>	<b>1.142</b>	<b>3.173</b>
<b>Totalindkomstopgørelse</b>					
Årets resultat		1.142	3.173	1.142	3.173
Anden totalindkomst efter skat		0	0	0	0
<b>Totalindkomst i alt</b>		<b>1.142</b>	<b>3.173</b>	<b>1.142</b>	<b>3.173</b>
<b>Overskudsdisponering</b>					
Garantiformuen		-31	2.164	-31	2.164
Afviklingsformuen		730	351	730	351
Overført resultat		443	658	443	658
<b>I alt disponeret</b>		<b>1.142</b>	<b>3.173</b>	<b>1.142</b>	<b>3.173</b>

# Balance

(Mio. kr.)	Note	Koncern		Moder	
		2016	2015	2016	2015
<b>AKTIVER</b>					
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		15.034	14.688	15.034	14.687
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	15	390	771	133	324
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	12, 16	0	8	0	8
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	12, 16	482	922	135	309
Obligationer til dagsværdi m.v.	17	34	247	29	240
Aktier m.v.	18	198	1.035	149	580
Kapitalandele i associerede virksomheder m.v.	19	43	49	43	49
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	606	677
Investeringsjendomme	20	35	252	1	44
Øvrige materielle aktiver	21	0	1	0	0
Indeståelser stillet af penge- og realkreditinstitutter samt fondsmæglere		4.215	4.215	4.215	4.215
Aktuelle skatteaktiver		3	0		
Tilgodehavende vedrørende tabskaution fra staten angående Roskilde Bank		2.550	2.550	2.550	2.550
Tilgodehavende købesums- og medgiftsregulering		0	0	1.729	1.840
Andre aktiver	22	267	532	249	338
Periodeafgrænsningsposter		2	3	2	3
<b>Aktiver i alt</b>		<b>23.253</b>	<b>25.273</b>	<b>24.875</b>	<b>25.864</b>

(Mio. kr.)	Note	Koncern		Moder	
		2016	2015	2016	2015
<b>PASSIVER</b>					
<b>Gældsforpligtelser</b>					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	23	5	1.341	0	0
Indlån og anden gæld	24	97	204	0	0
Lån via statens genudlånsordning	25	0	801	0	801
Andre passiver	26	866	864	3.015	3.591
Periodeafgrænsningsposter		0	8	0	8
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>968</b>	<b>3.218</b>	<b>3.015</b>	<b>4.400</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>					
Hensættelse til tab på garantier		183	299	83	128
Købesumsregulering (earn-out)	27	213	252	0	0
Andre hensatte forpligtelser	28	150	907	38	739
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>546</b>	<b>1.458</b>	<b>121</b>	<b>867</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>		<b>1.514</b>	<b>4.676</b>	<b>3.136</b>	<b>5.267</b>
<b>Egenkapital</b>					
Finansiel Stabilitet		7.444	7.001	7.444	7.001
Garantiformuen		13.214	13.245	13.214	13.245
Afviklingsformuen		1.081	351	1.081	351
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>21.739</b>	<b>20.597</b>	<b>21.739</b>	<b>20.597</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>23.253</b>	<b>25.273</b>	<b>24.875</b>	<b>25.864</b>

## Øvrige noter

- Note 1: Anvendt regnskabspraksis
- Note 2: Segmentoplysninger for koncern
- Note 3: Segmentoplysninger for moder
- Note 4: Overtagelse af virksomheder
- Note 29: Eventualaktiver og -forpligtelser
- Note 30: Afledte finansielle instrumenter
- Note 31: Finansiell risikostyring
- Note 32: Nærtstående parter
- Note 33: Koncernoversigt
- Note 34: Balanceposter fordelt på kontraktuelle og forventede restløbetider
- Note 35: Oplysning om dagsværdi
- Note 36: Dagsværdi på balanceposter opgjort til amortiseret kostpris
- Note 37: Afkast af finansielle instrumenter
- Note 38: Leasing
- Note 39: Finansiell Stabilitet 2012-2016 (hoved- og nøgletaloversigt)

# Egenkapitalopgørelse

Koncern (Mio. kr.)	2016					Egenkapital i alt	2015
	Finansiel Stabilitet		Garanti- formuen	Afviklings- formuen			
	Ansvarlig formue	Overført resultat					
<b>Egenkapital 1. januar</b>	<b>1</b>	<b>7.000</b>	<b>13.245</b>	<b>351</b>	<b>20.597</b>	<b>10.717</b>	
Tilgang 1. januar vedrørende Garantifonden for Indskydere og Investorer	-	-	-	-	-	10.525	
Totalindkomst for perioden	-	443	-31	730	1.142	3.173	
<b>Transaktioner med ejere</b>							
Købesums- og medgiftsregulering	-	-	-	-	-	1.486	
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-5.304	
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>1</b>	<b>7.443</b>	<b>13.214</b>	<b>1.081</b>	<b>21.739</b>	<b>20.597</b>	

Moder (Mio. kr.)	2016					Egenkapital i alt	2015
	Finansiel Stabilitet		Garanti- formuen	Afviklings- formuen			
	Ansvarlig formue	Overført resultat					
<b>Egenkapital 1. januar</b>	<b>1</b>	<b>7.000</b>	<b>13.245</b>	<b>351</b>	<b>20.597</b>	<b>10.717</b>	
Tilgang 1. januar vedrørende Garantifonden for Indskydere og Investorer	-	-	-	-	-	10.525	
Totalindkomst for perioden	-	443	-31	730	1.142	3.173	
<b>Transaktioner med ejere</b>							
Købesums- og medgiftsregulering	-	-	-	-	-	1.486	
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-5.304	
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>1</b>	<b>7.443</b>	<b>13.214</b>	<b>1.081</b>	<b>21.739</b>	<b>20.597</b>	

# Pengestrømsopgørelse

(Mio. kr.)	Koncern	
	2016	2015
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		
Periodens resultat efter skat	1.142	3.173
Nedskrivninger på udlån netto (indtægt)	-276	-338
Afskrivninger	-	1
Øvrige	28	-386
<b>Drift i alt</b>	<b>894</b>	<b>2.450</b>
<b>Driftskapital</b>		
Ændringer i kreditinstitutter, netto	-1.281	223
Ændringer i udlån og andre tilgodehavender	724	6.873
Ændringer i værdipapirer	1.018	838
Ændringer i indlån og anden gæld	-107	-42
Ændringer i øvrige aktiver og passiver	-626	6.050
<b>Driftskapital i alt</b>	<b>-272</b>	<b>13.942</b>
<b>Pengestrømme fra drift i alt</b>	<b>622</b>	<b>16.392</b>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		
Nettoinvestering i dattervirksomheder	-	23
Køb/salg materielle anlægsaktiver	218	336
<b>I alt</b>	<b>218</b>	<b>359</b>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		
Lån via statens genudlånsordning	-800	-4.761
Udbytte	-	-5.304
<b>I alt</b>	<b>-800</b>	<b>-10.065</b>
<b>Samlede pengestrømme for drift, investering og finansiering</b>	<b>40</b>	<b>6.686</b>
<b>Ændring i likviditet</b>		
Likvider primo	15.187	8.501
Ændring i perioden	40	6.686
<b>Likvider ultimo</b>	<b>15.227</b>	<b>15.187</b>
Likvide midler indeholder:		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	15.034	14.668
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker med mindre end 3 mdr. til forfald	193	519
<b>Likvider ultimo</b>	<b>15.227</b>	<b>15.187</b>

# Noter

## 1. Anvendt regnskabspraksis

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

Modervirksomheden Finansiell Stabilitet SOV's årsregnskab er aflagt efter lov om finansiell virksomhed. Finansiell Stabilitet har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der trådte i kraft for 2016. Ingen af disse har påvirket indregning og måling i 2016.

Årsrapporten aflægges herudover i overensstemmelse med danske oplysningskrav til årsrapporter for statslige virksomheder.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til 2015.

### Kommende standarder og fortolkningsbidrag

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

I sommeren 2014 godkendte IASB regnskabsstandard IFRS 9 Finansielle Instrumenter, som fra 2018 skal erstatte IAS 39.

Med IFRS 9 erstattes den gældende nedskrivningsmodel, der er baseret på indtrufne tab ("incurred loss"-model), af en nedskrivningsmodel baseret på forventede tab ("expected loss"-model) og derudover ændres klassifikationsbestemmelser og sikringsregler. Den nye forventningsbaserede nedskrivningsmodel indebærer, at et finansielt aktiv på tidspunktet for første indregning nedskrives med et beløb svarende til det forventede kredittab i 12 måneder (stadie 1). Sker der efterfølgende en betydelig stigning i kreditrisikoen i forhold til tidspunktet for første indregning nedskrives aktivet med et beløb, der svarer til det forventede kredittab i aktivets forventede restløbetid (stadie 2). Konstateres aktivet værdiforringet (stadie 3), nedskrives aktivet uændret med et beløb svarende til det forventede kredittab i aktivets restløbetid, men baseret på en øget tabssandsynlighed.

Baseret på det nuværende forretningsomfang vurderes ændringerne til IFRS 9 og øvrige tilrettede standarder ikke at få betydning for Finansiell Stabilitets regnskabsaflægelse.

### Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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

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

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

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 regnskabsaflægningen, vedrører blandt andet:

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

## 1. Anvendt regnskabspraksis – fortsat

### Anvendt regnskabspraksis for koncernen

#### **Omregning af fremmed valuta**

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

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

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

#### **Modregning**

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

#### **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.

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

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

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

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

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

# Noter

## 1. Anvendt regnskabspraksis – fortsat

### 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.

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



## 1. Anvendt regnskabspraksis – fortsat

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 noterede aktier måles på baggrund af modeller, aftalte handelskurser i vedtægter m.v.

Såfremt det skønnes, at dagsværdien ikke kan opgøres tilstrækkeligt pålideligt, anvendes kostprisen orrigeret 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.

### **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 nettoin-

vesteringen 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 investeringsejendomme.

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

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

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

# Noter

## 1. Anvendt regnskabspraksis – fortsat

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 ændrin- ger i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

### **Indeståelser stillet af penge- og realkreditinstitutter samt fondsmæglere**

Posten omfatter den pålydende værdi af indeståelser, som er stillet overfor Garantiformuen.

### **Tilgodehavender vedrørende tabskaution fra staten angående Roskilde Bank**

Tilgodehavender vedrørende tabskaution fra staten angående Roskilde Bank Virksomhedens tab hidrørende fra Roskilde Bank bliver i medfør af statsgarantien opført som et tilgodehavende.

### **Andre aktiver**

Posten omfatter aktiver, der ikke er placeret under øvrige aktivposter, herunder positive markedsværdier af spotfor- retninger og afledte finansielle instrumenter, tilgodeha- vende renter og provisioner.

### **Finansielle forpligtelser**

Indlån, udstedte obligationer og gæld til kreditinsti- tutter, 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 finan- sielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris.

### **Andre passiver**

Posten omfatter passiver, der ikke indgår i andre pas- sivposter, herunder negative markedsværdier af afledte finansielle instrumenter, skyldige renter m.v. og måling sker til amortiseret kostpris.

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

## 1. Anvendt regnskabspraksis – fortsat

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 tilbage-diskontering 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.

### **Købesumsregulering**

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

### **Egenkapital**

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

### **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 en integreret del af et finansielt instruments effektive afkast, herunder stiftelsesprovisioner, og amortisering af en eventuel yderligere forskel mellem kostpris og indfrielseskurs.

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

# Noter

## 1. Anvendt regnskabspraksis – fortsat

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

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

### **Bidrag til Garantiformuen**

Posten omfatter pengeinstitutternes præmieindbetalinger til Garantiformuen.

### **Bidrag til Afviklingsformuen**

Posten omfatter pengeinstitutternes, realkreditinstitutternes og fondsmæglernes præmieindbetalinger til Afviklingsformuen.

### **Gebyrer og provisionsindtægter, netto**

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

### **Kursreguleringer**

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

### **Værdiregulering tabsabsorberende lån FIH**

Posten omfatter værdireguleringen af de tabsabsorberende lån FIH udstedte i forbindelse med etableringen af FS Property Finance og skal ses i sammenhæng med reguleringer af nedskrivninger og hensættelser for den underliggende udlånsportefølje.

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

### **Af- og nedskrivninger på materielle aktiver**

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

### **Andre driftsudgifter**

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

### **Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender**

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

### **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.

## 1. Anvendt regnskabspraksis – fortsat

### **Skat**

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

### **Særlige regnskabsmæssige forhold i modervirksomheden**

#### **Tilgodehavende købesums- og medgiftsregulering**

Modervirksomhedens forventede tilgodehavender i FS Finans I-IV.

#### **Betalbar skat og udskudt skat**

Finansiel Stabilitet SOV er fritaget for skattepligt.

### **Pengestrømsopgørelse for koncernen**

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

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

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

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital, efterstillede kapitalindskud, 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 anfordringstilgodehavender hos centralbanker, tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker med restløbetid mindre end tre måneder samt obligationer med restløbetid mindre end tre måneder.

### **Segmentoplysninger for koncernen**

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

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

I forbindelse med Finansiell Stabilitets omdannelse til en selvstændig offentlig virksomhed og overtagelsen af aktiver og forpligtelser fra Garantifonden for Indskydere og Investorer er der sket en tilpasning af koncernens tidligere segmentopdeling, så denne nu består af 3 hovedsegmenter: Bankpakke I -V aktiviteter, Garantiformuen under Indskyder- og Investorgarantiordningen samt Afviklingsformuen under Afviklingsafdelingen.

# Noter

## 1. Anvendt regnskabspraksis – fortsat

Koncernens rapporteringspligtige segmenter udgør på den baggrund:

### Bankpakke I-V aktiviteter

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

### Garantiformuen

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

### Afviklingsformuen

Segmentet omfatter Finansiell Stabilitets aktiviteter vedrørende Afviklingsformuen.

## Segmentoplysninger for modervirksomheden

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

Modervirksomhedens rapporteringspligtige segmenter udgør på den baggrund:

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

## 2. Segmentoplysninger for koncern

### Aktiviteter 1. januar - 31. december 2016

Koncern (Mio. kr.)	Bank- pakke I-V	Garanti- formuen	Afvik- lings- formuen	Elimine- ringer	I alt
Netto renteindtægter	-12	5	12		5
Bidrag til Garantiformue & Afviklingsformue	-	0	730		730
Øvrige netto gebyrindtægter og kursreguleringer m.v.	-183	-61	-1	55	-190
Købesums- og medgiftsregulering	40	-1	0		39
Andre driftsindtægter og -udgifter, netto	473	32	21	-75	451
Driftsomkostninger	163	6	33	-20	182
Nedskrivninger på udlån og garantier m.v.	-279	0	3		-276
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	3	0	0		3
<b>Periodens resultat før skat</b>	<b>437</b>	<b>-31</b>	<b>726</b>	<b>0</b>	<b>1.132</b>
Skat	-6	0	-4		-10
<b>Periodens resultat</b>	<b>443</b>	<b>-31</b>	<b>730</b>	<b>0</b>	<b>1.142</b>
Aktiver i alt 31. december 2016	9.542	13.872	1.216	-1.377	23.253
Kapitalandele i ass. virk. 31. dec. 2016 til indre værdi	43	0	0		43
Forpligtelser i alt 31. december 2016	2.073	658	160	-1.377	1.514

### Aktiviteter 1. januar - 31. december 2016

Bankpakke I-V (Mio. kr.)	Bank- pakke I og II	Bank- pakke III og IV	Bank pakke V	Elimine- ringer	I alt
Netto renteindtægter	10	-24	2		-12
Bidrag til Garantiformue & Afviklingsformue	-	-	-		-
Øvrige netto gebyrindtægter og kursreguleringer mv.	-13	-160	-10		-183
Købesums- og medgiftsregulering	-109	149	0		40
Andre driftsindtægter og -udgifter, netto	436	53	3	-19	473
Driftsomkostninger	100	78	4	-19	163
Nedskrivninger på udlån og garantier mv.	-216	-60	-3		-279
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	3	0	0		3
<b>Periodens resultat før skat</b>	<b>443</b>	<b>0</b>	<b>-6</b>	<b>0</b>	<b>437</b>
Skat	0	0	-6		-6
<b>Periodens resultat</b>	<b>443</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>443</b>
Aktiver i alt 31. december 2016	10.044	2.396	46	-2.944	9.542
Kapitalandele i ass. virk. 31. dec. 2016 til indre værdi	43				43
Forpligtelser i alt 31. december 2016	2.575	2.353	45	-2.900	2.073



# Noter

## 2. Segmentoplysninger for koncern (fortsat)

### Aktiviteter 1. januar - 31. december 2015

Koncern (Mio. kr.)	Bank- pakke I-V	Garanti- formuen	Afvik- lings- formuen	Elimine- ringer	I alt
Netto renteindtægter	294	14	3		311
Bidrag til Garantiformue & Afviklingsformue		2.110	351		2.461
Øvrige netto gebyrindtægter og kursreguleringer mv.	400	-12			388
Købesums- og medgiftsregulering	-184	149			-35
Værdiregulering tabsabsorberende lån FIH mv.	-225				-225
Andre driftsindtægter og -udgifter, netto	326	-91	10	-15	230
Driftsomkostninger	276	6	14	-15	281
Nedskrivninger på udlån og garantier mv.	-337		-1		-338
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-18				-18
<b>Periodens resultat før skat</b>	<b>654</b>	<b>2.164</b>	<b>351</b>	<b>0</b>	<b>3.169</b>
Skat	-4				-4
<b>Periodens resultat</b>	<b>658</b>	<b>2.164</b>	<b>351</b>	<b>0</b>	<b>3.173</b>
Aktiver i alt 31. december 2015	12.068	13.901	601	-1.297	25.273
Kapitalandele i ass. virk. 31. dec. 2015 til indre værdi	49	0	0		49
Forpligtelser i alt 31. december 2015	5.067	656	250	-1.297	4.676

### Aktiviteter 1. januar - 31. december 2015

Bankpakke I-V (Mio. kr.)	Bank- pakke I og II	Bank- pakke III og IV	Bank pakke V	Elimine- ringer	I alt
Netto renteindtægter	84	37	173		294
Bidrag til Garantiformue & Afviklingsformue					
Øvrige netto gebyrindtægter og kursreguleringer mv.	245	254	-102	3	400
Købesums- og medgiftsregulering	213	-397			-184
Værdiregulering tabsabsorberende lån FIH mv.	108	0	-333		-225
Andre driftsindtægter og -udgifter, netto	42	31	298	-45	326
Driftsomkostninger	214	79	28	-45	276
Nedskrivninger på udlån og garantier mv.	-199	-142	4		-337
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-18	3		-3	-18
<b>Periodens resultat før skat</b>	<b>659</b>	<b>-9</b>	<b>4</b>		<b>654</b>
Skat	1	-9	4		-4
<b>Periodens resultat</b>	<b>658</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>658</b>
Aktiver i alt 31. december 2015	10.769	2.888	1.396	-2.985	12.068
Kapitalandele i ass. virk. 31. dec. 2015 til indre værdi	49	0	0		49
Forpligtelser i alt 31. december 2015	3.768	2.846	1.395	-2.942	5.067



## 2. Segmentoplysninger for koncern (fortsat)

### Segmentoplysninger for moder

I forbindelse med Finansiell Stabilitets omdannelse til en selvstændig offentlig virksomhed og overtagelsen af Garantifonden for Indskydere og Investorer er der sket en tilpasning af den tidligere segmentopdeling, så denne nu består af 3 hovedsegmenter: Bankpakke I-V aktiviteter, Garantiformuen under Indskyder- og Investorgarantiordningen samt Afviklingsformuen under Afviklingsafdelingen.

### Bankpakke I-V aktiviteter

Dette hovedsegment omfatter den tidligere enhed Finansiell Stabilitet A/S og er igen opdelt i undersegmenterne: Bankpakke I/II, Bankpakke III og IV samt Bankpakke V.

### Bankpakke I og II

Består nu af de oprindelige Bankpakke I aktiviteter samt aktiviteter under Bankpakke II. Disse to aktivitetsområder er sammenlagt fra og med 2015, da Finansiell Stabilitet efter aftale med staten har overtaget risikoen på de individuelle statsgarantier.

### Bankpakke III og IV

Består som tidligere af de aktiviteter, som vedrører pengeinstitutter, som er afviklet under exit- og konsolideringspakkerne, hvilket er FS Finans I (Sparebank Østjylland af 2012), FS Finans II (Max Bank af 2011), FS Finans III (Amagerbanken af 2011) samt FS Finans IV (Fjordbank Mors af 2011)

### Bankpakke V

Består som tidligere af de afviklingsaktiviteter, som vedrører FS Property Finance.

### Garantiformuen under Indskyder- og Investorgarantiordningen

Dette hovedsegment omfatter Finansiell Stabilitets aktiviteter vedrørende aktiver og forpligtelser vedrørende Garantiformuen, som kan opdeles i 4 underafdelinger: Pengeinstitut-, Realkredit-, Fondsmægler og Restruktureringsafdelingen.

### Afviklingsformuen under Afviklingsafdelingen

Dette hovedsegment omfatter Finansiell Stabilitets aktiviteter vedrørende Afviklingsformuen.

# Noter

## 3. Segmentoplysninger for moder

<b>Aktiviteter 2016</b>					
<b>(Mio. kr.)</b>	<b>Bankpakke-aktiviteter</b>	<b>Garanti-formuen</b>	<b>Afviklings-formuen</b>	<b>Elimine-ringer</b>	<b>I alt</b>
Netto renteindtægter	-6	5	0		-1
Bidrag til Garantiformue & Afviklingsformue	-	0	730		730
Øvrige netto gebyrindtægter og kursreguleringer mv.	-9	-61	0	55	-15
Købesums- og medgiftsregulering	-110	-1	0		-111
Andre driftsindtægter og -udgifter, netto	493	32	14	-73	466
Driftsomkostninger	99	6	14	-18	101
Nedskrivninger på udlån og garantier m.v.	-216	0	0		-216
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-42	0	0		-42
<b>Periodens resultat</b>	<b>443</b>	<b>-31</b>	<b>730</b>	<b>0</b>	<b>1.142</b>
Aktiver i alt 31. december 2016	10.558	13.872	1.110	-665	24.875
Forpligtelser i alt 31. december 2016	3.114	658	29	-665	3.136

<b>Aktiviteter 2015</b>					
<b>(Mio. kr.)</b>	<b>Bankpakke-aktiviteter</b>	<b>Garanti-formuen</b>	<b>Afviklings-formuen</b>	<b>Elimine-ringer</b>	<b>I alt</b>
Netto renteindtægter	58	14	0		72
Bidrag til Garantiformue & Afviklingsformue	0	2.110	351		2.461
Øvrige netto gebyrindtægter og kursreguleringer mv.	148	-12	0		136
Købesums- og medgiftsregulering	213	149	0		362
Andre driftsindtægter og -udgifter, netto	247	-91	10	-15	151
Driftsomkostninger	207	6	10	-15	208
Nedskrivninger på udlån og garantier m.v.	-199	0	0		-199
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	1	0	0		1
<b>Periodens resultat før skat</b>	<b>659</b>	<b>2.164</b>	<b>351</b>	<b>0</b>	<b>3.174</b>
Skat	1				1
<b>Periodens resultat</b>	<b>658</b>	<b>2.164</b>	<b>351</b>	<b>0</b>	<b>3.173</b>
Aktiver i alt 31. december 2015	12.184	13.901	370	-591	25.864
Forpligtelser i alt 31. december 2015	5.183	656	19	-591	5.267

## 4. Overtagelse af virksomheder

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

Finansiell Stabilitet modtog d. 5. oktober 2015 meddelelse fra Finanstilsynet om, at Andelskassen J.A.K. Slagelse var nødlidende, og at der ikke var udsigt til andre løsninger, der inden for en rimelig tidshorizont kunne løse andelskassens problemer. Finansiell Stabilitet overtog kontrollen med andelskassen og iværksatte afviklingsforanstaltninger.

De overtagne aktiver og forpligtelser omfattede primært udlån og garantier, indlån, mellemværender med kreditinstitutter og centralbanker samt visse kontraktlige forpligtelser.

Afviklingsforanstaltningerne indebar, at Finansiell Stabilitet stiftede et datterselskab, Broinstitut I A/S, der, efter at den eksisterende andelskapital var nedskrevet, tilførte ny andelskapital for 38 mio. kr. og dermed er eneandelshaver i andelskassen.

En midlertidig værdiansættelse viste, at udover andelskapital var al efterstillet kapital, simple kreditorers krav samt alle indlån i Andelskassen J.A.K. Slagelse, der oversteg Garantiformuens dækning, tabt. Ved den endelige værdiansættelse, som blev foretaget af en uafhængig vurderingsrevisor, blev tabet opgjort til 75 mio. kr.

Den foreløbige afvikling af Andelskassen J.A.K. Slagelse under kontrol har i 2016 givet anledning til en forbedring i

forhold til den oprindelige værdiansættelse, hvorved Garantiformuens tab i 2016 kunne reduceres med 26 mio. kr.

Som led i overtagelsen af andelskassen blev der samtidig igangsat en advokatundersøgelse for at afdække, om der er grundlag for at rejse erstatningskrav mod Andelskassen J.A.K. Slagelse's tidligere ledelse og revision.

I 1. kvartal 2016 blev der indgået aftale med Netfonds AB om salg af Andelskassen J.A.K. Slagelse under kontrol. I oktober 2016 blev det imidlertid klart at Netfonds ikke kunne opnå Finanstilsynets godkendelse til overtagelsen og salget derfor ikke kunne gennemføres.

På baggrund af erfaringerne fra salgsprocessen samt de øvrige forhold vedrørende Andelskassen J.A.K. Slagelse under kontrol blev det besluttet at påbegynde en egentlig afvikling. Som følge heraf er alle indlånskunder blevet opsagt med henblik på, at Andelskassen kan indlevere sin pengeinstitutlicens primo 2017. Samtidig er alle øvrige kunder blevet opfordret til at finde et nyt pengeinstitut.

Ved udgangen af 2016 var der 1.600 indlånskunder med 3.100 indlånskonti og indestående for 97 mio. kr. (2015: 206 mio. kr.). Tilsvarende var der nettoudlån for 102 mio. kr. mod 171 mio. kr. ultimo 2015.

# Noter

(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2016	2015	2016	2015
<b>5. Renteindtægter</b>				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	5	13	1	9
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	28	233	4	51
Obligationer	5	50	5	25
Afledte finansielle instrumenter i alt	1	45	0	0
Rentekontrakter	1	45	0	0
Øvrige renteindtægter	3	26	3	22
<b>I alt</b>	<b>42</b>	<b>367</b>	<b>13</b>	<b>107</b>
Renteindtægter vedrører:				
Aktiver til amortiseret kostpris	36	270	8	80
Aktiver til dagsværdi	6	97	5	27
<b>I alt</b>	<b>42</b>	<b>367</b>	<b>13</b>	<b>107</b>
Renter på individuelt nedskrevne finansielle aktiver udgjorde	0	38	0	27
<b>6. Renteudgifter</b>				
Kreditinstitutter og centralbanker	0	23	0	0
Indlån og anden gæld	1	0	0	0
Lån via statens genudlånsprogram	16	35	16	35
Øvrige renteudgifter	20	1	-2	0
<b>I alt</b>	<b>37</b>	<b>59</b>	<b>14</b>	<b>35</b>
<b>7. Gebyrer og provisioner</b>				
<b>Modtagne gebyrer og provisionsindtægter</b>				
Garantier	8	11	5	7
Øvrige gebyrer og provisioner	0	1	0	0
<b>I alt</b>	<b>8</b>	<b>12</b>	<b>5</b>	<b>7</b>
<b>Afgivne gebyrer og provisionsudgifter</b>				
Øvrige gebyrer og provisionsudgifter	1	5	1	5
<b>I alt</b>	<b>1</b>	<b>5</b>	<b>1</b>	<b>5</b>

(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2016	2015	2016	2015
<b>8. Kursreguleringer</b>				
Regulering for kreditrisiko for udlån til dagsværdi	0	1	0	1
Obligationer	15	-9	15	-10
Aktier m.v.	-202	324	-40	198
Investeringsejendomme	-1	27	5	7
Valuta	9	33	0	8
Valuta-, rente-, aktie-, råvare- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter	-14	-69	-1	-4
Andre aktiver og passiver	-6	-66	0	-66
<b>I alt</b>	<b>-199</b>	<b>241</b>	<b>-21</b>	<b>134</b>
Kursreguleringer vedrører				
Aktiver og passiver til dagsværdi	-193	307	-21	200
Aktiver og passiver i øvrigt	-6	-66	0	-66
<b>I alt</b>	<b>-199</b>	<b>241</b>	<b>-21</b>	<b>134</b>
<b>9. Andre driftsindtægter</b>				
Lejeindtægt fast ejendom	7	29	0	0
Erstatning tilkendt ved retssager	0	151	0	151
Gevinst ved afhændelse af engagementer	0	295	0	8
Indtægt fra koncernselskaber	-	-	22	39
Tilbageførte hensættelser til retssager/forlig	445	6	407	0
Indtægt fra Finanstilsynet	14	10	14	10
Øvrige poster	81	21	54	116
<b>I alt</b>	<b>547</b>	<b>512</b>	<b>497</b>	<b>324</b>

# Noter

(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2016	2015	2016	2015
<b>10. Udgifter til personale og administration</b>				
<b>Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion:</b>				
Direktion	3	3	3	3
Bestyrelse	1	1	1	1
<b>I alt</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>
<b>Personaleudgifter:</b>				
Lønninger	28	30	20	26
Fratrædelsesgodtgørelse	4	13	4	13
Hensættelser til løn i fritstillingsperiode	1	2	1	2
Pensioner	4	9	1	7
Udgifter til social sikring og afgifter	0	1	0	1
<b>I alt</b>	<b>37</b>	<b>55</b>	<b>26</b>	<b>49</b>
Øvrige administrationsudgifter	141	221	71	149
<b>I alt</b>	<b>182</b>	<b>280</b>	<b>101</b>	<b>202</b>
Det gennemsnitlige antal beskæftigede i regnskabsåret omregnet til heltidsbeskæftigede	47	74	33	68
<b>Udbetalte bestyrelseshonorarer (t.kr.)</b>				
Peter Engberg Jensen (formand) - indtrådt i 2015	300	220	300	220
Bent Naur (næstformand)	225	225	225	225
Nina Dietz Legind - indtrådt i 2015	150	110	150	110
Bente Overgaard - indtrådt i 2016	62	-	62	-
Bendt Wedell - indtrådt i 2016	62	-	62	-
Anne Louise Eberhard - indtrådt 2016	62	-	62	-
Ulrik Rammeskov Bang-Pedersen - indtrådt 2016	62	-	62	-
Anette Eberhard* - udtrådt i 2016	49	196	49	196
Erik Sevaldsen - udtrådt i 2016	88	150	88	150
Jakob Brogaard - udtrådt i 2015	-	81	-	81
Birgitte Nielsen - udtrådt 2015	-	40	-	40
Michael Mikkelsen - udtrådt 2015	-	75	-	75
<b>Honorarer i alt</b>	<b>1.060</b>	<b>1.097</b>	<b>1.060</b>	<b>1.097</b>
* Vederlag indeholder også honorar fra tidligere Garantifond.				
<b>Udbetalte direktionshonorarer (t.kr.)</b>				
Henrik Bjerre-Nielsen (november 2008 - )				
Fast løn	2.875	2.825	2.875	2.825
Beskatning af fri bil mv.	133	127	133	127
<b>I alt</b>	<b>3.008</b>	<b>2.952</b>	<b>3.008</b>	<b>2.952</b>

Direktionen er ikke omfattet af bonusordninger.

## Andre væsentlige risikotagere

Finansiel Stabilitet koncernen har fastlagt, at der er 2 andre væsentlige risikotagere. Under lønninger indgår fast vederlag til disse for i alt 3,6 mio. kr. For 2015 udgjorde løn til 5 væsentlige risikotagere i alt 7,5 mio. kr. som fast vederlag.

For oplysninger i henhold til bekendtgørelse om lønpolitik samt oplysningsforpligtelser om aflønning i finansielle virksomheder og finansielle holdingvirksomheder (ikke omfattet af revision) henvises til [www.finansielstabilitet.dk](http://www.finansielstabilitet.dk).

(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2016	2015	2016	2015
<b>10. Udgifter til personale og administration – fortsat</b>				
<b>Hensættelser til ydelsesbaserede pensionsordninger</b>				
Nutidsværdi af pensionsforpligtelser	33	36	11	15
Dagsværdi af pensionsaktiver	0	0	0	0
<b>I alt</b>	<b>33</b>	<b>36</b>	<b>11</b>	<b>15</b>
<b>Forskydninger i hensættelser til ydelsesbaserede pensionsordninger</b>				
Hensættelse primo	36	39	15	17
Beregnete renteomkostninger	1	1	0	1
Aktuarmæssige tab/gevinster	0	0	-1	0
Udbetalte pensioner	-4	-4	-3	-3
<b>Hensættelser ultimo*</b>	<b>33</b>	<b>36</b>	<b>11</b>	<b>15</b>
<b>Ydelsesbaserede pensionsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen / anden totalindkomst</b>				
Standardomkostninger	0	0	0	0
Beregnete renteomkostninger	1	1	0	1
Aktuarmæssige tab/gevinster	0	0	-1	0
<b>Ydelsesbaserede pensionsomkostninger</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>-1</b>	<b>1</b>
Aktuarmæssige forudsætninger:				
Diskonteringsrente	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%
Pensionsreguleringsats	1,5%	1,0%	1,5%	1,0%
Pensionshensættelserne er beregnet med udgangspunkt i Finanstilsynets rentekurve og benchmarkdødelighed.				
<b>Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
Samlet honorar til de generalforsamlingsvalgte revisorer kan specificeres således:				
Lovpligtig revision	1	3	0	2
Erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0	0	0
Skatterådgivning	0	0	0	0
Honorar for andre ydelser	0	0	0	0
<b>Honorar i alt</b>	<b>1</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>2</b>

\* Tallene indeholder afrundingsdifference.



# Noter

(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2016	2015	2016	2015
<b>11. Andre driftsudgifter</b>				
Hensættelse til retssager og forlig	63	81	2	81
Driftsudgifter ejendomme	9	74	2	2
Andre driftsudgifter	24	124	27	96
<b>I alt</b>	<b>96</b>	<b>279</b>	<b>31</b>	<b>179</b>

(Mio. kr.)	Koncern			
<b>12. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.</b>				
<b>2016</b>				
<b>Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris</b>				
	Udlån m.v. individuelle nedskr.	Udlån m.v. gruppevise nedskr.	I alt	Drifts- påvirkning
Nedskrivninger og hensættelser primo	7.087	174	7.261	
Nedskrivninger og hensættelser i perioden	177	15	192	192
Tilbageførte nedskrivninger og hensættelser	-1.849	-74	-1.923	-1.923
<b>Nedskrivninger og hensættelser ultimo</b>	<b>5.415</b>	<b>115</b>	<b>5.530</b>	<b>-1.731</b>
Konstaterede tab m.v.				1.455
<b>Driftsført som nedskrivning</b>				<b>-276</b>

## 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	6.962	191	-1.806	5.347
Udlån til dagsværdi	13	0	-13	0
Garantier	299	1	-117	183
<b>I alt</b>	<b>7.274</b>	<b>192</b>	<b>-1.936</b>	<b>5.530</b>

(Mio. kr.)

Moder

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

2016

### 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	3.128	102	3.230	
Nedskrivninger og hensættelser i perioden	4	0	4	4
Tilbageførte nedskrivninger og hensættelser	-503	-43	-546	-546
<b>Nedskrivninger og hensættelser ultimo</b>	<b>2.629</b>	<b>59</b>	<b>2.688</b>	<b>-542</b>
Konstaterede tab m.v.				326
<b>Driftsført som nedskrivning</b>				<b>-216</b>

### 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	3.102	3	-500	2.605
Udlån til dagsværdi	13	0	-13	0
Garantier	128	1	-46	83
<b>I alt</b>	<b>3.243</b>	<b>4</b>	<b>-559</b>	<b>2.688</b>

Udlån, brutto	2.740
Udlån, værdiansat til nul	-2.160

**Udlån, brutto med en værdi større end nul** **580**

Nedskrivninger	2.605
Nedskrivninger, hvor udlån værdiansat til nul	-2.160

**Nedskrivninger, hvor udlån større end nul** **445**

**Udlån, bogført værdi** **135**

# Noter

(Mio. kr.)

Koncern

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

2015

### 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	14.114	256	14.370	
Nedskrivninger og hensættelser i perioden	162	28	190	190
Tilbageførte nedskrivninger og hensættelser	-7.189	-110	-7.299	-7.299
<b>Nedskrivninger og hensættelser ultimo</b>	<b>7.087</b>	<b>174</b>	<b>7.261</b>	<b>-7.109</b>
Konstaterede tab m.v.				6.771
<b>Driftsført som nedskrivning</b>				<b>-338</b>

### 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	13.918	111	-7.067	6.962
Udlån til dagsværdi	33	0	-20	13
Garantier	452	79	-232	299
<b>I alt</b>	<b>14.403</b>	<b>190</b>	<b>-7.319</b>	<b>7.274</b>

(Mio. kr.)

Moder

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

2015

### 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	7.027	112	7.139	
Nedskrivninger og hensættelser i perioden	24	27	51	51
Tilbageførte nedskrivninger og hensættelser	-3.923	-37	-3.960	-3.960
<b>Nedskrivninger og hensættelser ultimo</b>	<b>3.128</b>	<b>102</b>	<b>3.230</b>	<b>-3.909</b>
Konstaterede tab m.v.				3.710
<b>Driftsført som nedskrivning</b>				<b>-199</b>

### 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	6.928	45	-3.871	3.102
Udlån til dagsværdi	33	0	-20	13
Garantier	211	6	-89	128
<b>I alt</b>	<b>7.172</b>	<b>51</b>	<b>-3.980</b>	<b>3.243</b>

Udlån, brutto	3.411
Udlån, værdiansat til nul	-2.747

**Udlån, brutto med en værdi større end nul** **664**

Nedskrivninger	3.102
Nedskrivninger, hvor udlån værdiansat til nul	-2.747

**Nedskrivninger, hvor udlån større end nul** **355**

**Udlån, bogført værdi** **309**

# Noter

(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2016	2015	2016	2015
<b>13. Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder</b>				
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	3	120	3	-17
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	-45	18
<b>I alt</b>	<b>3</b>	<b>120</b>	<b>-42</b>	<b>1</b>
<b>14. Skat</b>				
Beregnet skat af årets indkomst	0	7	0	0
Regulering af udskudt skat	0	0	0	0
Efterreguleringer af tidligere års beregnet skat	-10	-11	0	1
<b>I alt</b>	<b>-10</b>	<b>-4</b>	<b>0</b>	<b>1</b>
<b>Effektiv skatteprocent</b>				
Selskabsskatteprocent i Danmark	22,0%	23,5%	22,0%	23,5%
Skattefritagne aktiviteter og ikke indregnede udskudte skatteaktiver	-22,0%	-23,5%	-22,0%	-23,5%
<b>Effektiv skatteprocent</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
<b>15. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker</b>				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	390	771	133	324
<b>I alt tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker</b>	<b>390</b>	<b>771</b>	<b>133</b>	<b>324</b>
<b>Fordelt efter restløbetid</b>				
Anfordringstilgodehavender	193	496	84	272
Til og med 3 måneder	0	23	0	0
Over 3 måneder og til og med 1 år	16	10	3	2
Over 1 år og til og med 5 år	66	28	17	0
Over 5 år	115	214	29	50
<b>I alt</b>	<b>390</b>	<b>771</b>	<b>133</b>	<b>324</b>

(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2016	2015	2016	2015
<b>16. Udlån og andre tilgodehavender</b>				
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	0	8	0	8
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	482	922	135	309
Nedskrivninger	5.347	6.962	2.605	3.102
Regulering til dagsværdi	0	13	0	13
<b>I alt udlån og andre tilgodehavender før nedskrivninger</b>	<b>5.829</b>	<b>7.905</b>	<b>2.740</b>	<b>3.432</b>
<b>Fordelt efter restløbetid</b>				
På anfordring	5.203	6.371	2.552	3.156
Til og med 3 måneder	23	241	5	8
Over 3 måneder og til og med 1 år	51	699	14	42
Over 1 år og til og med 5 år	327	358	158	182
Over 5 år	225	236	11	44
<b>I alt</b>	<b>5.829</b>	<b>7.905</b>	<b>2.740</b>	<b>3.432</b>
<b>Udlån til dagsværdi</b>				
Nominel værdi	0	21	0	21
Regulering til dagsværdi	0	-13	0	-13
<b>I alt</b>	<b>0</b>	<b>8</b>	<b>0</b>	<b>8</b>
<b>Kreditrisiko</b>				
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 31.				
<b>Krediteksponering</b>				
Balanceførte poster:				
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	15.034	14.688	15.034	14.687
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	390	771	133	324
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	0	8	0	8
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	482	922	135	309
<b>Balanceført krediteksponering, i alt</b>	<b>15.906</b>	<b>16.389</b>	<b>15.302</b>	<b>15.328</b>
Ikke-balanceførte poster:				
Garantier	676	852	355	457
<b>Krediteksponering vedrørende udlånsaktivitet</b>	<b>16.582</b>	<b>17.241</b>	<b>15.657</b>	<b>15.785</b>

Sikkerheder knyttet hertil er omtalt længere nede i note 16.

# Noter

## 16. Udlån og andre tilgodehavender – fortsat

### Kreditinstitutter og centralbanker

Af den øvrige krediteksponering hidrører de 15,4 mia. kr. fra tilgodehavender fra kreditinstitutter og centralbanker. Der er ikke foretaget nedskrivninger på tilgodehavender hos centralbanker og kreditinstitutter.

### 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			
	2016		2015		2016		2015	
<b>Udlån og garantier (brutto)</b>								
<b>1. Offentlige myndigheder</b>	3	0%	0	0%	1	0%	0	0%
<b>2. Erhverv</b>								
2.1 Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	609	9%	761	8%	110	3%	160	4%
2.2 Industri og råstofindvinding	6	0%	4	0%	0	0%	0	0%
2.3 Energiforsyning	382	6%	403	4%	241	8%	261	7%
2.4 Bygge- og anlægsvirksomhed	193	3%	288	3%	34	1%	54	1%
2.5 Handel	69	1%	159	2%	36	1%	77	2%
2.6 Transport, hoteller og restauranter	128	2%	154	2%	64	2%	77	2%
2.7 Information og kommunikation	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
2.8 Finansiering og forsikring	1.143	17%	1.671	18%	357	11%	615	15%
2.9 Fast ejendom	3.457	52%	4.784	53%	2.076	65%	2.434	61%
2.10 Øvrige erhverv	257	4%	311	3%	97	3%	130	3%
<b>I alt erhverv</b>	<b>6.244</b>	<b>93%</b>	<b>8.535</b>	<b>94%</b>	<b>3.015</b>	<b>95%</b>	<b>3.808</b>	<b>95%</b>
<b>3. Private</b>	441	7%	499	6%	162	5%	188	5%
<b>I alt</b>	<b>6.688</b>	<b>100%</b>	<b>9.034</b>	<b>100%</b>	<b>3.178</b>	<b>100%</b>	<b>3.996</b>	<b>100%</b>

De procentvise fordelingstal kan ved sammentælling indeholde afrundingsdifference.

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

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

Udlån, som hverken er forfaldne eller værdiforringede ved udgangen af 2016, udgjorde 72 mio. kr.

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



(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2016	2015	2016	2015
<b>16. Udlån og andre tilgodehavender</b>				
– fortsat				
<b>Udlån fordelt efter sikkerhedsgrad</b>				
<b>(delvis baseret på skøn)</b>				
<b>Erhverv</b>				
Udlån helt usikret (blanco)	4.254	5.022	2.064	2.753
Udlån sikret ved pant eller anden sikkerhedsstillelse:				
– fuldt sikret	168	124	31	48
– delvis sikret	1.060	2.347	505	454
<b>I alt</b>	<b>5.482</b>	<b>7.493</b>	<b>2.600</b>	<b>3.255</b>
<b>Privat</b>				
Udlån helt usikret (blanco)	335	388	137	155
Udlån sikret ved pant eller anden sikkerhedsstillelse:				
– fuldt sikret	3	1	3	1
– delvis sikret	9	2	0	0
<b>I alt</b>	<b>347</b>	<b>391</b>	<b>140</b>	<b>156</b>
<b>I alt</b>	<b>5.829</b>	<b>7.884</b>	<b>2.740</b>	<b>3.411</b>
Belåningsværdien af de modtagne sikkerheder er overvejende i form af fast ejendom. Fordelingen på hovedkategorier fremgår af nedenstående oversigt.				
<b>Sikkerheder</b>				
Pant i fast ejendom	107	502	24	0
Pant i køretøjer, skibe m.v.	113	4	0	0
Pant i indestående	12	16	11	11
Garantier og kautioner	0	10	0	0
Andet	228	502	102	239
<b>I alt</b>	<b>460</b>	<b>1.034</b>	<b>137</b>	<b>250</b>

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

De overtagne ejendomme vil enten blive søgt solgt hurtigt, eller blive anset som investeringsejendomme, såfremt der er

potentiale for en værdiforbedring. Koncernen har ikke i de seneste år haft midlertidigt overtagne ejendomme.

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

# Noter

(Mio. kr.)	Koncern				Moder			
	2016		2015		2016		2015	
16. Udlån og andre tilgodehavender – fortsat								
<b>Nedskrivninger og hensættelser fordelt på brancher</b>								
<b>1. Offentlige myndigheder</b>	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
<b>2. Erhverv</b>								
2.1 Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	517	9%	646	9%	83	3%	134	4%
2.2 Industri og råstofindvinding	6	0%	0	0%	0	0%	0	0%
2.3 Energiforsyning	357	6%	386	5%	226	8%	247	8%
2.4 Bygge- og anlægsvirksomhed	134	2%	226	3%	29	1%	48	1%
2.5 Handel	42	1%	99	1%	20	1%	65	2%
2.6 Transport, hoteller og restauranter	65	1%	66	1%	27	1%	27	1%
2.7 Information og kommunikation	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
2.8 Finansiering og forsikring	1.048	19%	1.322	19%	331	12%	408	13%
2.9 Fast ejendom	2.744	51%	3.782	53%	1.700	64%	1.933	60%
2.10 Øvrige erhverv	213	4%	251	4%	80	3%	113	3%
<b>I alt erhverv</b>	<b>5.126</b>	<b>93%</b>	<b>6.778</b>	<b>96%</b>	<b>2.496</b>	<b>93%</b>	<b>2.975</b>	<b>92%</b>
<b>3. Private</b>	289	5%	309	4%	133	5%	153	5%
<b>I alt</b>	<b>5.415</b>	<b>98%</b>	<b>7.087</b>	<b>98%</b>	<b>2.629</b>	<b>98%</b>	<b>3.128</b>	<b>97%</b>
Gruppevisse nedskrivninger	<b>115</b>	<b>2%</b>	174	2%	<b>59</b>	2%	102	3%
<b>Nedskrivninger i alt</b>	<b>5.530</b>	<b>100%</b>	<b>7.261</b>	<b>100%</b>	<b>2.688</b>	<b>100%</b>	<b>3.230</b>	<b>100%</b>

For en nærmere beskrivelse af koncernens mål og politikker for styring af kreditrisici henvises til note 31.

(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2016	2015	2016	2015
17. Obligationer til dagsværdi m.v.				
Obligationer	34	247	29	240
<b>I alt</b>	<b>34</b>	<b>247</b>	<b>29</b>	<b>240</b>
18. Aktier m.v.				
Aktier/investeringsforeningsbeviser noteret på Nasdaq OMX Copenhagen A/S	50	0	50	0
Unoterede aktier optaget til dagsværdi	148	1.035	99	580
<b>I alt</b>	<b>198</b>	<b>1.035</b>	<b>149</b>	<b>580</b>

(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2016	2015	2016	2015
<b>19. Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris primo	58	334	58	299
Afgang	0	276	0	241
Kostpris ultimo	58	58	58	58
Op- og nedskrivninger primo	-9	10	-9	35
Op- og nedskrivninger	-6	0	-6	0
Afgang	0	19	0	44
Op- og nedskrivninger ultimo	-15	-9	-15	-9
<b>I alt</b>	<b>43</b>	<b>49</b>	<b>43</b>	<b>49</b>

Kapitalandele i associerede virksomheder	Ejerandel	Hjemsted	Aktiver i alt	Forpligtelser i alt	Indtægter	Resultat
Landbrugets FinansieringsBank A/S*	33%	København	417	288	10	-14
EBH Tyskland 1 A/S	45%	Horsens	5			-1

Regnskabsoplysningerne er anført ifølge selskabernes seneste offentliggjorte årsrapport (\*halvårsrapport).

## 20. Investeringsejendomme

### Investeringsejendomme

Dagsværdi primo	252	588	44	19
Tilgang	1	30	1	30
Tilgang fra overtagelse af virksomhed	0	8	0	-
Afgang	217	352	49	12
Værdireguleringer	-1	27	5	7
Andre ændringer	0	-49	0	0
<b>Dagsværdi ultimo</b>	<b>35</b>	<b>252</b>	<b>1</b>	<b>44</b>

Lejeindtægter fra investeringsejendomme udgjorde 7 mio. kr. (2015: 29 mio. kr.). Direkte omkostninger vedrørende investeringsejendomme, som genererede indtægter, udgjorde 6 mio. kr. og 3 mio. kr. vedrørende investeringsejendomme, som ikke genererede lejeindtægter. Tilsvarende omkostninger sidste år udgjorde 20 mio. kr. og 54 mio. kr.

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

## 21. Øvrige materielle anlægsaktiver

Kostpris primo	4	18	0	12
Afgang	4	14	0	12
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	3	16	0	12
Afskrivninger	0	1	0	0
Afgang i årets løb	3	14	0	12
Af- og nedskrivninger ultimo	0	3	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter

(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2016	2015	2016	2015
<b>22. Andre aktiver</b>				
Positive markedsværdier af afledte finansielle instrumenter	4	102	4	7
Øvrige aktiver	263	430	245	331
<b>I alt</b>	<b>267</b>	<b>532</b>	<b>249</b>	<b>338</b>

## 23. Gæld til kreditinstitutter og centralbanker

Gæld til kreditinstitutter	5	1.341	0	0
<b>Gæld til kreditinstitutter og centralbanker i alt</b>	<b>5</b>	<b>1.341</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Fordelt efter restløbetid</b>				
Anfordringsgæld	0	6	0	0
Til og med 3 måneder	0	0	0	0
Over 3 måneder og til og med 1 år	1	1.335	0	0
Over 1 år og til og med 5 år	2	0	0	0
Over 5 år	2	0	0	0
<b>I alt</b>	<b>5</b>	<b>1.341</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 24. Indlån og anden gæld

På anfordring	35	67	0	0
Med opsigelsesvarsel	23	73	0	0
Tidsindskud	0	0	0	0
Særlige indlånsformer	39	64	0	0
<b>Indlån i alt</b>	<b>97</b>	<b>204</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Fordelt efter restløbetid</b>				
Anfordringsgæld	35	204	0	0
Til og med 3 måneder	62	0	0	0
Over 3 måneder og til og med 1 år	0	0	0	0
<b>I alt</b>	<b>97</b>	<b>204</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 25. 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 2016	Hovedstol	Rentesats	Udløb	Regnskabsmæssig værdi
-	-	-	-	-
<b>I alt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Ultimo 2015	Hovedstol	Rentesats	Udløb	Regnskabsmæssig værdi
Danske Stat	800	2,5%	2016	801
<b>I alt</b>	<b>800</b>			<b>801</b>

(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2016	2015	2016	2015
<b>26. Andre passiver</b>				
Deponering vedr. EU sag FIH	351	339	351	339
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	14	45	5	7
Skyldige renter og provision	0	13	0	8
Øvrige passiver	501	467	2.659	3.237
<b>I alt</b>	<b>866</b>	<b>864</b>	<b>3.015</b>	<b>3.591</b>

## 27. Købesumsregulering (earn-out)

Primo året	252	1.714		
Overført til egenkapital 1. januar 2015	0	-1.497		
Tilgang i årets løb	0	35		
Afgang i årets løb	39	0		
<b>Ultimo året</b>	<b>213</b>	<b>252</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

## 28. Andre hensatte forpligtelser

Retssager	82	789	4	672
Øvrige hensatte forpligtelser	68	118	34	67
<b>I alt</b>	<b>150</b>	<b>907</b>	<b>38</b>	<b>739</b>

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

### Retssager

Primo året	789	777	672	630
Tilgang i årets løb	5	49	0	49
Tilbageført	445	6	407	0
Forbrugt	267	31	261	7
<b>Ultimo året</b>	<b>82</b>	<b>789</b>	<b>4</b>	<b>672</b>

### Andre hensatte forpligtelser

Primo året	118	97	67	27
Tilgang ved overtagelse af virksomhed	0	14	0	-
Tilgang i årets løb	11	17	10	49
Tilbageført	42	0	26	8
Forbrugt	19	10	17	1
<b>Ultimo året</b>	<b>68</b>	<b>118</b>	<b>34</b>	<b>67</b>

# Noter

(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2016	2015	2016	2015
<b>29. Eventualaktiver og -forpligtelser</b>				
Finansgarantier	1	11	0	0
Tabsgarantier for realkreditlån	620	765	347	425
Tinglysnings- og konverteringsgarantier	0	0	0	0
Øvrige	55	76	8	32
<b>I alt</b>	<b>676</b>	<b>852</b>	<b>355</b>	<b>457</b>
<b>Andre eventualforpligtelser</b>				
Uigenkaldelige kredittilsagn	0	10	-	-
<b>I alt</b>	<b>0</b>	<b>10</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Skat

Koncernen har et skatteaktiv på 0,4 mia. kr. (2015: 0,4 mia.). 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 meddelte EU-Kommissionen i december 2013, at transaktionen ansås 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 351 mio. kr. hos Finansiel Stabilitet. De 351 mio. kr. har på den baggrund ikke haft regnskabsmæssig indvirkning på resultatet for Finansiel Stabilitet. FIH ankede i foråret 2014 afgørelsen fra EU.

## Anlagte retssager

Finansiel Stabilitet er part i flere retssager anlagt af selskabet, herunder i 8 sager anlagt mod tidligere ledelser m.fl. i overtagne pengeinstitutter. Finansiel Stabilitet udgiftsfører løbende udgifter til advokatomkostninger og andre omkostninger forbundet med førelse af retssager f.eks. udgifter til skøns-mænd. Der anlægges alene sager i tilfælde, hvor det vurderes overvejende sandsynligt at sagerne bliver vundet.

## 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

### 30. Afledte finansielle instrumenter

Koncern	2016			2015		
	Nominel værdi	Positiv markeds-værdi	Negativ markeds-værdi	Nominel værdi	Positiv markeds-værdi	Negativ markeds-værdi
<b>Valutakontrakter</b>						
Terminer/futures, køb	0	0	-	0	0	-
Terminer/futures, salg	154	-	10	257	-	0
Swaps	0	0	0	-12	0	0
	<b>154</b>	<b>0</b>	<b>10</b>	<b>245</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Rentekontrakter</b>						
Swaps	73	4	4	1.862	102	45
Optioner, køb	0	0	-	0	0	-
Optioner, salg	0	-	0	0	-	0
	<b>73</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>1.862</b>	<b>102</b>	<b>45</b>
<b>I alt</b>	<b>227</b>	<b>4</b>	<b>14</b>	<b>2.107</b>	<b>102</b>	<b>45</b>

### 31. Finansiell risikostyring

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

#### Bankpakke I-V aktiviteter

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

Da Finansiell Stabilitet med udgangen af 2016 har afviklet størstedelen af de overtagne engagementer, vil de fremadrettede risici primært være knyttet op på de tilbageværende retssager og tvister. For nærmere omtale af risici vedrørende retssager og tvister henvises til s. 5 i beretningen.

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

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

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

#### Kreditrisiko

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

Da engagementerne i Finansiell Stabilitet stammer fra overtagelsen af nødlidende pengeinstitutter og der er frasolgt væsentlige dele af engagementerne, er den resterende andel generelt kendetegnet ved en mindre god bonitet. Dog har Finansiell Stabilitet en betydelig portefølje af garantier bl.a. vedr. realkreditlån, som har en mere gennemsnitlig kreditbonitet.



# Noter

## 31. Finansiell risikostyring – fortsat

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. Styringen af kreditrisikoen i Finansiell Stabilitet er 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.

Den løbende overvågning af kreditrisici sker med afsæt i klassifikation af kunderne ud fra deres kreditværdighed.

Da der er foretaget en betydelig afvikling, er den resterende risiko væsentlig nedbragt i forhold til tidligere. Endvidere er en væsentlig del af engagementerne afdækket via sikkerhed i form af ejendoms pant, dividende fra konkursbo mv. På den baggrund er det vurderingen, at den resterende risiko, vedrørende engagementseksponering efter indregning af den gruppevisse nedskrivning, er relativt begrænset.

### Markedsrisiko

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.

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

### Renterisiko

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 og Finansiell Stabilitet er derfor ikke eksponeret mod rentændringer.

Koncernens samlede renterisiko var ved udgangen af 2016 opgjort til 0 mio. kr. (2015: -7 mio. kr.). Heraf bærer Finansiell Stabilitet en renterisiko på 0 kr. ved udgangen af 2016 (2015: 0 mio. kr.), svarende til at en stigning i renten på 1 procentpoint vil påvirke Finansiell Stabilitets driftsresultat med 0 mio. kr. (2015: 0 mio. kr.)

### Aktierisiko

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

Den samlede aktiebeholdning m.v. var ultimo 2016 på 198 mio. kr. (785 mio. kr. ultimo 2015). Eksklusive datterselskaberne under Bankpakke III-V udgjorde aktiebeholdningen m.v. 150 mio. kr. (2015: 505 mio. kr.). Ved et kursfald på 10 % vil Finansiell Stabilitets resultat blive forringet med 15 mio. kr. (2015: 46 mio. kr.)

Der henvises til note 18 Aktier m.v. for opgørelse af aktiepositioner. Garantbeviser indgår i opgørelsen af eksponeringen med 47 mio. kr. (2015: 124 mio. kr.) Associerede selskaber, jf. note 19 indgår ikke i opgørelsen af aktiepositioner, og de medtages ikke i beregningen af følsomheden ved et fald i aktiekursen. Associerede selskaber udgør 43 mio. kr. (2015: 49 mio. kr.)

### Valutarisiko

I forbindelse med Finansiell Stabilitets aktiviteter ved afvikling af nødlidende pengeinstitutter er der en valutarisiko. Valutarisikoen afdækkes af de enkelte datterselskaber, således at den samlede valutakurseksponering er beskeden. 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. Finansiell Stabilitet afdækker ikke EUR.

Ved udgangen af 2016 var valutaindikator 1, opgjort ekskl. EUR, 0,1 % (0,2 % ultimo 2015) af egenkapitalen i Finansiell Stabilitet. Ekskl. banker overtaget under Bankpakke III-V udgør valutaindikator 1, opgjort ekskl. EUR, 0,05 % af egenkapitalen (0,01 % ultimo 2015). 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 2 mio. kr. (2015: 2 mio. kr.)

Den samlede valutaposition opgjort ved valutaindikator 1 beløb sig ultimo 2016 til 61 mio. kr. (763 mio. kr. ultimo 2015).

## 31. Finansiell risikostyring – fortsat

Eksklusive datterselskaberne under Bankpakke III-V udgjorde valutapositionen 14 mio. kr. (67 mio. kr. ultimo 2015). Der henvises i øvrigt til opgørelse af valutarisici sidst i note 31.

### *Likviditetsrisiko*

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

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

### **Garantiformuen**

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

Desuden vil placeringen af Garantiformuen indebære risiko, som afhænger af den valgte investeringsprofil. Det fremgår af

lov om en indskyder- og investorgarantiordning, at Garantiformuens midler skal placeres i aktiver med lav risiko. Finansiell Stabilitets bestyrelse fastsætter årligt investeringsstrategien for formuen. Investeringsstrategien skal fastsættes således, at Garantiformuens disponible finansielle midler til enhver tid er proportionale med Garantiformuens potentielle forpligtelser. Placering af de likvide midler skal ske under hensyntagen til, at al valutarisiko afdækkes (euro positioner er ikke omfattet af denne opgørelse) og renterisikoen skal holdes inden for den af bestyrelsens godkendte investeringsstrategi. Indtil videre er det besluttet, at midler, som ikke allerede var investeret, placeres på foliokonto i Danmarks Nationalbank. Finansieringen af Indskyder- og Investorgarantiordningen sker primært via Garantiformuens egne midler. Desuden vil der være adgang til finansiering via Finansiell Stabilitets adgang til statslige genudlån.

### **Afviklingsformuen**

De væsentligste risici vedrører tab i forbindelse med restrukturering eller afvikling af institutter, hvor Afviklingsformuen har indskudt kapital. Desuden vil placeringen af Afviklingsformuen indebære risiko, som afhænger af den valgte investeringsprofil. Det fremgår af lov om restrukturering og afvikling af visse finansielle virksomheder, at Afviklingsformuens midler skal placeres i aktiver med lav risiko. Finansiell Stabilitets bestyrelse fastsætter årligt investeringsstrategien for formuen. Investeringsstrategien skal fastsættes således, at Afviklingsformuens disponible finansielle midler til enhver tid er proportionale med Afviklingsformuens potentielle forpligtelser. Placering af de likvide midler skal ske under hensyntagen til, at al valutarisiko afdækkes (euro positioner er ikke omfattet af denne opgørelse). Indtil videre er det besluttet, at midlerne placeres på foliokonto i Danmarks Nationalbank.

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

# Noter

(Mio. kr.)	2016	2015
<b>31. Finansiell risikostyring – fortsat</b>		
<b>Valutarisiko</b>		
Aktiver i fremmed valuta i alt	225	961
Passiver i fremmed valuta i alt	0	57
Valutakursindikator 1	61	763
Valutakursindikator 1 i pct. af egenkapitalen	0,9%	3,7%
<b>Renterisiko</b>		
Positioner i handelsbeholdningen:		
Swaps	-	-
Positioner udenfor handelsbeholdningen:		
Balanceførte poster ekskl. positioner med begrænset eller afdækket renterisiko	0	0
Positioner med begrænset eller afdækket renterisiko	-	-
<b>Alle positioner</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

(Mio. kr.)

Koncern

## 32. Nærtstående parter

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

Oversigten nedenfor viser de væsentligste transaktioner med nærtstående parter.

Nærtstående part	Tilknytning	Transaktion	Indt./ udgift 2016	Balance 31.12.2016	Indt./ udgift 2015	Balance 31.12.2015
<b>Parter med betydelig indflydelse</b>						
Den danske stat	100 % ejerskab af Finansiel Stabilitet SOV	Lån via statens genudlånsprogram. Markedsrente tillagt en provision på 0,15 %	-16	0	-107	-801
		Godtgørelse adm. udgifter via. Finansloven	14	-14	10	-9
<b>Tilknyttede virksomheder</b>						
Andelskassen J.A.K. Slagelse under kontrol, Slagelse		Udlån på markedsvilkår	0	25	-	-
		Indlån på markedsvilkår	0	-6	-	-
		Administrationsaftale	2	-	-	-
FS Finans I A/S, København	Datterselskab af Finansiel Stabilitet SOV	Indlån på markedsvilkår	0	-271	0	-227
		Administrationsaftale	2	-	2	-
FS Finans II A/S, København	Datterselskab af Finansiel Stabilitet SOV	Udlån på markedsvilkår	0	0	3	0
		Indlån på markedsvilkår	0	-146	0	-72
		Administrationsaftale	4	-	9	-
FS Finans III A/S, København	Datterselskab af Finansiel Stabilitet SOV	Indlån på markedsvilkår	0	-1.384	0	-1.274
		Administrationsaftale	8	-	12	-
FS Finans IV A/S, København	Datterselskab af Finansiel Stabilitet SOV	Udlån på markedsvilkår	0	0	1	142
		Indlån på markedsvilkår	0	-30	0	0
		Administrationsaftale	5	-	10	-

# Noter

(Mio. kr.)

Koncern

## 32. Nærtstående parter – fortsat

Nærtstående part	Tilknytning	Transaktion	Indt./ udgift 2016	Balance 31.12.2016	Indt./ udgift 2015	Balance 31.12.2015
<b>Tilknyttede virksomheder – fortsat</b>						
FS Property Finance A/S, København	Datterselskab af Finansiell Stabilitet SOV	Indlån på markedsvilkår	0	46	0	-931
<b>Andre statslige enheder</b>						
Danmarks Nationalbank	Den danske stat har bestemmende indflydelse	Indestående	0	15.034	0	14.688

## 33. Koncernoversigt

	Virksomheds- kapital	Resultat	Egen- kapital	Ejerandel
Finansiell Stabilitet SOV, København	1	1.142	21.739	
Broinstitut I A/S, København	38	0	38	100 %
<b>Kreditinstitut:</b>				
Andelskassen J.A.K. Slagelse under kontrol, Slagelse	38	0	38	100 %
<b>Væsentlige datterselskaber:</b>				
FS Finans I A/S, København	1	0	1	100%
FS Finans II A/S, København	1	0	1	100%
FS Finans III A/S, København	1	0	1	100%
FS Finans IV A/S, København	80	-38	42	100%
FS Property Finance A/S, København	1	0	1	100%

(Mio. kr.)

Koncern

### 34. Balanceposter fordelt på kontraktuelle og forventede restløbetider

2016	Anfordring 0-3 mdr.	3 mdr. til og med 1 år	1 år til og med 5 år	over 5 år	Samlet
<b>Aktiver</b>					
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	15.034	-	-	-	15.034
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	193	16	66	115	390
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	-	-	-	-	-
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	257	33	134	58	482
Obligationer til dagsværdi	-	-	34	-	34
Aktier m.v.	-	1	197	-	198
Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder m.v.	-	-	43	-	43
Indeståelser stillet af penge- og realkreditinstitutter samt fondsmæglere	-	-	-	4.215	4.215
Investeringsejendomme	-	35	-	-	35
Tilgodehavende vedrørende tabsgaranti fra staten angående Roskilde Bank	-	-	2.550	-	2.550
Andre aktiver m.v.	36	16	218	-	270
Periodeafgrænsningsposter	2	-	-	-	2
<b>Aktiver i alt</b>	<b>15.522</b>	<b>101</b>	<b>3.242</b>	<b>4.388</b>	<b>23.253</b>

2016	Anfordring 0-3 mdr.	3 mdr. til og med 1 år	1 år til og med 5 år	over 5 år	Samlet
<b>Passiver</b>					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-	1	2	2	5
Indlån og anden gæld	97	-	-	-	97
Andre passiver m.v.	179	78	609	-	866
Hensatte forpligtelser	-	-	546	-	546
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>276</b>	<b>79</b>	<b>1.157</b>	<b>2</b>	<b>1.514</b>

I henhold til regnskabsbekendtgørelsens § 91 skal det oplyses, at moderselskabets udlån til amortiseret kostpris fordeler sig på følgende forventede restløbetider:

2016	Anfordring 0-3 mdr.	3 mdr. til og med 1 år	1 år til og med 5 år	over 5 år	Samlet
	118	1	16	0	135

# Noter

(Mio. kr.)

Koncern

## 34. Balanceposter fordelt på kontraktuelle og forventede restløbetider – fortsat

2015	Anfordring 0-3 mdr.	3 mdr. til og med 1 år	1 år til og med 5 år	over 5 år	Samlet
<b>Aktiver</b>					
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	14.688	-	-	-	14.688
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	519	10	28	214	771
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	-	8	-	-	8
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	529	263	69	61	922
Obligationer til dagsværdi	-	240	7	-	247
Aktier m.v.	-	799	236	-	1.035
Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder m.v.	-	-	49	-	49
Indeståelser stillet af penge- og realkreditinstitutter samt fondsmæglere	-	-	-	4.215	4.215
Investeringsejendomme	-	252	-	-	252
Øvrige materielle aktiver	-	1	-	-	1
Tilgodehavende vedrørende tabsgaranti fra staten angående Roskilde Bank	-	-	2.550	-	2.550
Andre aktiver m.v.	105	105	297	28	535
<b>Aktiver i alt</b>	<b>15.841</b>	<b>1.678</b>	<b>3.236</b>	<b>4.518</b>	<b>25.273</b>
<b>Passiver</b>					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	6	1.335	-	-	1.341
Indlån og anden gæld	204	-	-	-	204
Lån via statens genudlånsordning	-	801	-	-	801
Andre passiver m.v.	207	41	375	253	876
Hensatte forpligtelser	14	181	1.259	-	1.454
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>431</b>	<b>2.358</b>	<b>1.634</b>	<b>253</b>	<b>4.676</b>

I henhold til regnskabsbekendtgørelsens § 91 skal det oplyses, at moderselskabets udlån til amortiseret kostpris fordeler sig på følgende forventede restløbetider:

	Anfordring 0-3 mdr.	3 mdr. til og med 1 år	1 år til og med 5 år	over 5 år	Samlet
	288	2	17	2	309

(Mio. kr.)

Koncern

## 35. 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	2016			2015		
	Amor- tiseret kostpris	Dags- værdi	I alt	Amor- tiseret kostpris	Dags- værdi	I alt
<b>Finansielle aktiver</b>						
Kassebeholdning og anfordrings- tilgodehavender hos centralbanker	15.034	0	15.034	14.688	0	14.688
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	390	0	390	771	0	771
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	482	0	482	922	0	922
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	0	0	0	0	8	8
Obligationer	0	34	34	0	247	247
Aktier m.v.	0	198	198	0	1.035	1.035
Indeståelser stillet af penge- og real- kreditinstitutter samt fondsmæglere	4.215	0	4.215	4.215	0	4.215
Tilgodehavende vedrørende tabsgaranti fra staten angående Roskilde Bank	2.550	0	2.550	2.550	0	2.550
Afledte finansielle instrumenter	0	4	4	0	102	102
<b>I alt finansielle aktiver</b>	<b>22.671</b>	<b>236</b>	<b>22.907</b>	<b>23.146</b>	<b>1.392</b>	<b>24.538</b>
<b>Finansielle passiver</b>						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	5	0	5	1.341	0	1.341
Indlån og anden gæld	97	0	97	204	0	204
Lån via statens gennudlånsordning	0	0	0	801	0	801
Afledte finansielle instrumenter	0	14	14	0	45	45
<b>I alt finansielle passiver</b>	<b>102</b>	<b>14</b>	<b>116</b>	<b>2.346</b>	<b>45</b>	<b>2.391</b>



# Noter

(Mio. kr.)

Koncern

## 35. 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 der taget udgangspunkt i kurser i forbindelse med afhændelse og kurser oplyst af Lokale Pengeinstitutter.

Værdiansættelse af unoterede aktier opgøres enten via DCF modeller eller via 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.

Investeringssejendomme værdiansat til dagsværdi udgjorde ultimo 2016 et beløb på 35 mio. kr. (2015: 252 mio. kr.). Dagsværdien på investeringssejendomme er baseret på et forrentningskrav på 8% (2015: 8%).

Da der foreligger udkast til salgsaftaler på hovedparten af de resterende ejendomme, vurderes der ikke at være væsentlige risici forbundet med værdiansættelsen.

2016	Noterede priser	Observer- bare input	Ikke observer- bare input	I alt
<b>Dagsværdi koncernen</b>				
<b>Finansielle aktiver til dagsværdi opsplittet på:</b>				
Obligationer	0	5	29	34
Aktier m.v.	50	1	147	198
Investeringssejendomme	0	35	0	35
Afledte finansielle instrumenter	0	4	0	4
<b>I alt</b>	<b>50</b>	<b>45</b>	<b>176</b>	<b>271</b>
<b>Finansielle forpligtelser</b>				
Afledte finansielle instrumenter	0	14	0	14
<b>I alt</b>	<b>0</b>	<b>14</b>	<b>0</b>	<b>14</b>

(Mio. kr.)

Koncern

### 35. Oplysning om dagsværdi – fortsat

2015	Noterede priser	Observer- bare input	Ikke observer- bare input	I alt
<b>Dagsværdi koncernen</b>				
<b>Finansielle aktiver til dagsværdi opsplittet på:</b>				
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	0	0	8	8
Obligationer	240	7	0	247
Aktier m.v.	0	1	1.034	1.035
Investeringsejendomme	0	252	0	252
Afledte finansielle instrumenter	0	102	0	102
<b>I alt</b>	<b>240</b>	<b>362</b>	<b>1.042</b>	<b>1.644</b>
<b>Finansielle forpligtelser</b>				
Afledte finansielle instrumenter	0	45	0	45
<b>I alt</b>	<b>0</b>	<b>45</b>	<b>0</b>	<b>45</b>

Dagsværdi på grundlag af ikke observerbare input	2016	2015
Primo året	1.042	1.049
Tilgang i årets løb	0	0
Værdiregulering over resultatopgørelsen (note 8)	-191	325
Afgang i årets løb	-675	-332
<b>Dagsværdi ultimo</b>	<b>176</b>	<b>1.042</b>

# Noter

(Mio. kr.)

Koncern

## 36. 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
	2016	2016	2015	2015
<b>Finansielle aktiver</b>				
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	15.034	15.034	14.688	14.688
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	390	390	771	771
Udlån og andre tilgodehavender	482	482	922	922
Indeståelser stillet af penge- og realkreditinst. og fondsmæglere	4.215	4.215	4.215	4.215
Tilgodehavende vedrørende tabsgaranti fra staten angående Roskilde Bank	2.550	2.550	2.550	2.550
<b>I alt finansielle aktiver</b>	<b>22.671</b>	<b>22.671</b>	<b>23.146</b>	<b>23.146</b>
<b>Finansielle passiver</b>				
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	5	5	1.341	1.341
Indlån og anden gæld	97	97	204	204
Lån via statens genudlånsordning	0	0	801	821
<b>I alt finansielle aktiver</b>	<b>102</b>	<b>102</b>	<b>2.346</b>	<b>2.366</b>

(Mio. kr.)

Koncern

### 37. Afkast af finansielle instrumenter

	2016			2015		
	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	36	6	42	270	97	367
Renteudgifter	37	0	37	59	0	59
Netto renteindtægter	-1	6	5	211	97	308
Udbytte af aktier m.v.	0	2	2	0	2	2
Gebyrer og provisionsindtægter	8	0	8	11	0	11
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	1	0	1	0	0	0
Netto rente- og gebyrindtægter	6	8	14	222	99	321
Kursreguleringer	-6	-193	-199	-66	307	241
Andre driftsindtægter	0	0	0	7	0	7
<b>I alt</b>	<b>0</b>	<b>-185</b>	<b>-185</b>	<b>163</b>	<b>406</b>	<b>569</b>

### 38. Leasing

	2016	2015
Posten udlån til amortiseret kostpris indeholder finansielle leasingkontrakter	123	207
<b>Nettoinvesteringer i finansielle leasingkontrakter</b>		
Løbetid op til 1 år	39	113
Løbetid mellem 1 og 5 år	84	94
Løbetid over 5 år	0	0
<b>I alt</b>	<b>123</b>	<b>207</b>
<b>Bruttoinvesteringer i finansielle leasingkontrakter</b>		
Løbetid op til 1 år	39	113
Løbetid mellem 1 og 5 år	96	114
Løbetid over 5 år	0	0
<b>I alt</b>	<b>135</b>	<b>227</b>
Nedskrivninger på finansielle leasingkontrakter	12	20

Leasingaftalerne, hvor koncernen er leasinggiver, består primært i aftaler om driftsmidler og i mindre omfang om erhvervsjendomme. Containere er de væsentligste objekttyper.

# Noter

(Mio. kr.)

Moder

## 39. Finansiell Stabilitet 2012-2016

	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Resultatoppgørelse i sammendrag</b>					
Netto rente- og gebyrindtægter	735	2.535	188	11	56
Kursreguleringer	-21	134	-26	-109	-133
Andre driftsindtægter	497	330	363	449	735
Udgifter til personale og administration	101	208	232	437	525
Andre driftsudgifter m.v.	31	180	263	1.102	42
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	-216	-199	-716	-544	-731
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	-42	1	280	766	-191
Købesums- og medgiftsregulering	-111	362	-	-	-
Tabskaution fra staten	0	0	-60	39	-20
<b>Årets resultat</b>	<b>1.142</b>	<b>3.173</b>	<b>966</b>	<b>161</b>	<b>611</b>
<b>Balance ultimo</b>					
<b>Aktiver</b>					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos centralbanker og kreditinstitutter	15.167	15.011	1.421	2.733	11.243
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	0	8	40	53	1.010
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	135	309	4.408	9.036	4.512
Obligationer til dagsværdi og aktier	178	820	744	866	869
Kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	649	726	3.308	3.518	4.728
Indeståelser stillet af penge- og realkreditinst. samt fondsmæglere	4.215	4.215	-	-	-
Tabskaution fra staten	2.550	2.550	7.820	7.880	7.847
Købesums- og medgiftsregulering	1.729	1.840	-	-	-
Andre aktivposter	252	385	1.164	2.222	3.121
<b>I alt aktiver</b>	<b>24.875</b>	<b>25.864</b>	<b>18.905</b>	<b>26.308</b>	<b>33.330</b>
<b>Passiver</b>					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	0	0	0	370	1.561
Indlån og anden gæld	0	0	0	420	5.540
Lån via statens genudlånsordning	0	801	5.628	13.572	13.991
Øvrig gæld	3.015	3.599	1.711	806	988
<b>I alt gæld</b>	<b>3.015</b>	<b>4.400</b>	<b>7.339</b>	<b>15.168</b>	<b>22.080</b>
Hensatte forpligtelser	121	867	849	1.389	1.660
Egenkapital	21.739	20.597	10.717	9.751	9.590
<b>I alt passiver</b>	<b>24.875</b>	<b>25.864</b>	<b>18.905</b>	<b>26.308</b>	<b>33.330</b>
<b>Ikke-balanceførte poster</b>					
Eventualforpligtelser	353	457	1.410	5.716	67.048
Andre forpligtende aftaler	0	0	0	0	0
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalforrentning før skat	5,4%	16,7%	9,4%	1,7%	5,3%
Egenkapitalforrentning efter skat	5,4%	16,7%	9,4%	1,7%	5,3%

(Mio. kr.)

Moder

### 39. Finansiell Stabilitet 2012-2016 – fortsat

#### Finansiell Stabilitet 2016

(Mio. kr.)	Bankpakke- aktiviteter	Garanti- formuen	Afviklings- formuen	Elimine- ringer	I alt
<b>Resultatopgørelse i sammendrag</b>					
Netto rente- og gebyrindtægter	0	-50	730	55	735
Kursreguleringer	-15	-6	0		-21
Andre driftsindtægter	524	32	14	-73	497
Udgifter til personale og administration	99	6	14	-18	101
Andre driftsudgifter og afskrivninger	31	0	0		31
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	-216	0	0		-216
Resultat af kapitalandel i dattervirk. og ass. virksomheder	-42	0	0		-42
Købesums- og medgiftsregulering	-110	-1	0		-111
<b>Årets resultat</b>	<b>443</b>	<b>-31</b>	<b>730</b>	<b>0</b>	<b>1.142</b>
<b>Balance ultimo</b>					
<b>Aktiver</b>					
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	5.170	8.817	1.047		15.034
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	133	0	0		133
Udlån	135	0	0		135
Værdipapirer	178	0	0		178
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	611	0	38		649
Investeringssejendomme	1	0	0		1
Indeståelser stillet af penge- og realkreditinst. samt fondsmæglere	0	4.215	0		4.215
Tilgodeh. vedr. tabskaution fra staten angående Roskilde Bank	2.550	0	0		2.550
Tilgodehavende købesums- og medgiftsregulering	1.024	705	0		1.729
Andre aktiver	756	135	25	-665	251
<b>Aktiver i alt</b>	<b>10.558</b>	<b>13.872</b>	<b>1.110</b>	<b>-665</b>	<b>24.875</b>
<b>Passiver</b>					
Andre passiver	3.008	15	14	-22	3.015
Gæld i alt	3.008	15	14	-22	3.015
Hensættelse til tab på garantier	83	0	0		83
Andre hensatte forpligtelser	23	643	15	-643	38
Hensatte forpligtelser i alt	106	643	15	-643	121
Forpligtelser i alt	3.114	658	29	-665	3.136
Egenkapital 1. januar 2016	7.001	13.245	351		20.597
Periodens totalindkomst	443	-31	730		1.142
Egenkapital 31. december 2016	7.444	13.214	1.081		21.739
<b>Passiver i alt</b>	<b>10.558</b>	<b>13.872</b>	<b>1.110</b>	<b>-665</b>	<b>24.875</b>

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2016 for Finansiell Stabilitet.

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

Koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016, af resultatet af

koncernens og selskabets aktiviteter samt koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016.

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 godkendelse på det ordinære virksomhedsmøde.

København, den 17. marts 2017

## Direktion

Henrik Bjerre-Nielsen  
adm. direktør

## Bestyrelse:

Peter Engberg Jensen  
formand

Bent Naur  
næstformand

Nina Dietz Legind

Bente Overgaard

Bendt Wedell

Anne Louise Eberhard

Ulrik Rammeskov Bang-Pedersen

# De uafhængige revisors erklæringer

Til Erhvervsministeriet

## Revisionspåtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for den selvstændige offentlige virksomhed Finansiell Stabilitet for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som modervirksomheden samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU, og årsregnskabet for modervirksomheden udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed. Årsrapporten aflægges herudover i overensstemmelse med danske oplysningskrav til årsrapporter for statslige virksomheder.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU for så vidt angår koncernregnskabet og i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed for så vidt angår årsregnskabet og danske oplysningskrav til årsrapporter for statslige virksomheder.

### Grundlag for konklusion

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

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

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

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

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

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, samt god offentlig revisionsskik, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og modervirksomhedens interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.



- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og modervirksomhedens evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og modervirksomheden ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

#### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

København, den 17. marts 2017

#### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 96 35 56

Christian Dalmoose Pedersen  
statsautoriseret revisor

Thomas Hjortkjær Petersen  
statsautoriseret revisor

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om finansiell virksomhed. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

#### Erklæring i henhold til anden lovgivning og øvrig regulering

##### Udtalelse om juridisk-kritisk revision og forvaltningsrevision

Ledelsen er ansvarlig for, at de dispositioner, der er omfattet af regnskabsaflæggelsen, er i overensstemmelse med meddelte bevillinger, love og andre forskrifter samt med indgåede aftaler og sædvanlig praksis; og at der er taget skyldige økonomiske hensyn ved forvaltningen af de midler og driften af de virksomheder, der er omfattet af årsregnskabet.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det i overensstemmelse med god offentlig revisionsetik vores ansvar at udvælge relevante emner til såvel juridisk-kritisk revision som forvaltningsrevision. Ved juridisk-kritisk revision efterprøver vi med høj grad af sikkerhed for de udvalgte emner, om de dispositioner, der er omfattet af regnskabsaflæggelsen, er i overensstemmelse med meddelte bevillinger, love og andre forskrifter samt med indgåede aftaler og sædvanlig praksis. Ved forvaltningsrevision vurderer vi med høj grad af sikkerhed, om de undersøgte systemer, processer eller dispositioner understøtter skyldige økonomiske hensyn ved forvaltningen af de midler og den drift, der er omfattet af årsregnskabet.

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

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

#### Rigsrevisionen

CVR-nr. 77 80 61 13

Lone Lærke Strøm  
rigsrevisor

Morten Henriksen  
kontorchef

# Bestyrelse



## Peter Engberg Jensen

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

### Medlem af bestyrelsen i:

- Investeringsforeningen PFA Invest (formand)
- Lønmodtagernes Dyrtidsfond
- Den Sociale Kapitalfond
- Pension Danmark Holding A/S
- Pensiondanmark Pensionsforsikrings-selskab
- Ordrup Gymnasium (formand)
- Chr. Augustinus Fabrikker Aktieselskab
- CAF Invest A/S
- Aarhus Symposium

### Øvrige hverv:

- Medlem af repræsentantskabet i Business LF



## Bent Naur

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

### Medlem af bestyrelsen i:

- Nykredit Holding A/S
- Nykredit Realkredit A/S



## Nina Dietz Legind

- Indtrådt i bestyrelsen i 2015
- Født 1967

### Medlem af bestyrelsen i:

- Jurist- og Økonomforbundets Forlag A/S (næstformand)
- Jurist- og Økonomforbundets Forlagsfond (næstformand)
- Fionia Fond (næstformand)

### Øvrige hverv:

- Prodekan for Forskning, Syddansk Universitet



## Bente Overgaard

- Indtrådt i bestyrelsen i 2016
- Født 1964

### Medlem af bestyrelsen i:

- Den Danske Naturfond
- Arena CPHX Komplementar A/S
- Arena CPHX P/S

### Øvrige hverv:

- Direktør Overgaard Advisory ApS



## Bendt Wedell

- Indtrådt i bestyrelsen i 2016
- Født 1975

### Medlem af bestyrelsen i:

- AIC A/S (formand)
- Life care one A/S (formand)
- Lensgreve Karl Wedells og Comtesse Agnes' stiftelse (formand)
- Selected car leasing A/S (formand)
- H. W-W ApS (formand)
- I. W-W ApS (formand)
- Patriotisk Selskab (næstformand)
- A/S Det fynske landbo-center. Ejendomsselskab
- Donau Agro ApS
- TG Partners III A/S
- TG Brentwood A/S
- I/S Brentwood management
- WEFRI A/S
- WEFRI HOLDING ApS

### Øvrige hverv:

- Adm. direktør VICUS P ApS

### Direktør i følgende selskaber:

- VICUS Ejendomme ApS
- Equity ApS
- VICUS Slovakiet ApS
- VICUS M ApS
- VICUS Invest ApS
- NITRA ApS
- VICUS B ApS
- VICUS D5G ApS
- VICUS GREEN ApS
- De 5 gaarde A/S

## Bestyrelse – fortsat



### Anne Louise Eberhard

- Indtrådt i bestyrelsen i 2016
- Født 1963

#### Medlem af bestyrelsen i:

- Sampension KP Livsforsikring A/S
- Sampension Administrationsselskab A/S
- Solix Group AB

#### Øvrige hverv:

- Executive Vice President, Member of the Executive Committee, Lindorff AS
- Fakultetsmedlem, Copenhagen Business School, Bestyrelsesuddannelserne



### Ulrik Rammeskow Bang-Pedersen

- Indtrådt i bestyrelsen i 2016
- Født 1970

#### Medlem af bestyrelsen i:

- Voldgiftsforeningen

#### Øvrige hverv:

- Professor, dr. jur. Det Juridiske Fakultet
- Formand Konkursrådet
- Formand Klagenævnet for værdipapircentraler
- Redaktør, Erhvervsjuridisk Tidsskrift
- Voldgiftsdommer, Voldgiftsinstituttet

## Direktion



### Henrik Bjerre-Nielsen

- Administrerende direktør
- Tiltrådt 2008
- Født 1955

#### Formand for bestyrelsen i:

- FS Finans I A/S
- FS Finans II A/S
- FS Finans III A/S
- FS Finans IV A/S
- FS Ejendomsselskab A/S
- Broinstituttet I A/S
- Andelskassen J.A.K. Slagelse under kontrol

# Virksomhedsoplysninger

## Finansiel Stabilitet

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

**Telefon:** 70 27 87 47

**Telefax:** 33 93 13 33

**Hjemmeside:** [www.finansielstabilitet.dk](http://www.finansielstabilitet.dk)

**E-mail:** [mail@finansielstabilitet.dk](mailto:mail@finansielstabilitet.dk)

**CVR-nr.:** 30 51 51 45

**Stiftet:** 13. oktober 2008

**Hjemsteds-**

**kommune:** København

## Bestyrelse

Peter Engberg Jensen (formand)

Bent Naur (næstformand)

Nina Dietz Legind

Bente Overgaard

Bendt Wedell

Anne Louise Eberhard

Ulrik Rammeskov Bang-Pedersen

## Direktion

Henrik Bjerre-Nielsen

## Revision

Rigsrevisionen

Landgreven 4

1301 København K

Deloitte

Statsautoriseret Revisions-

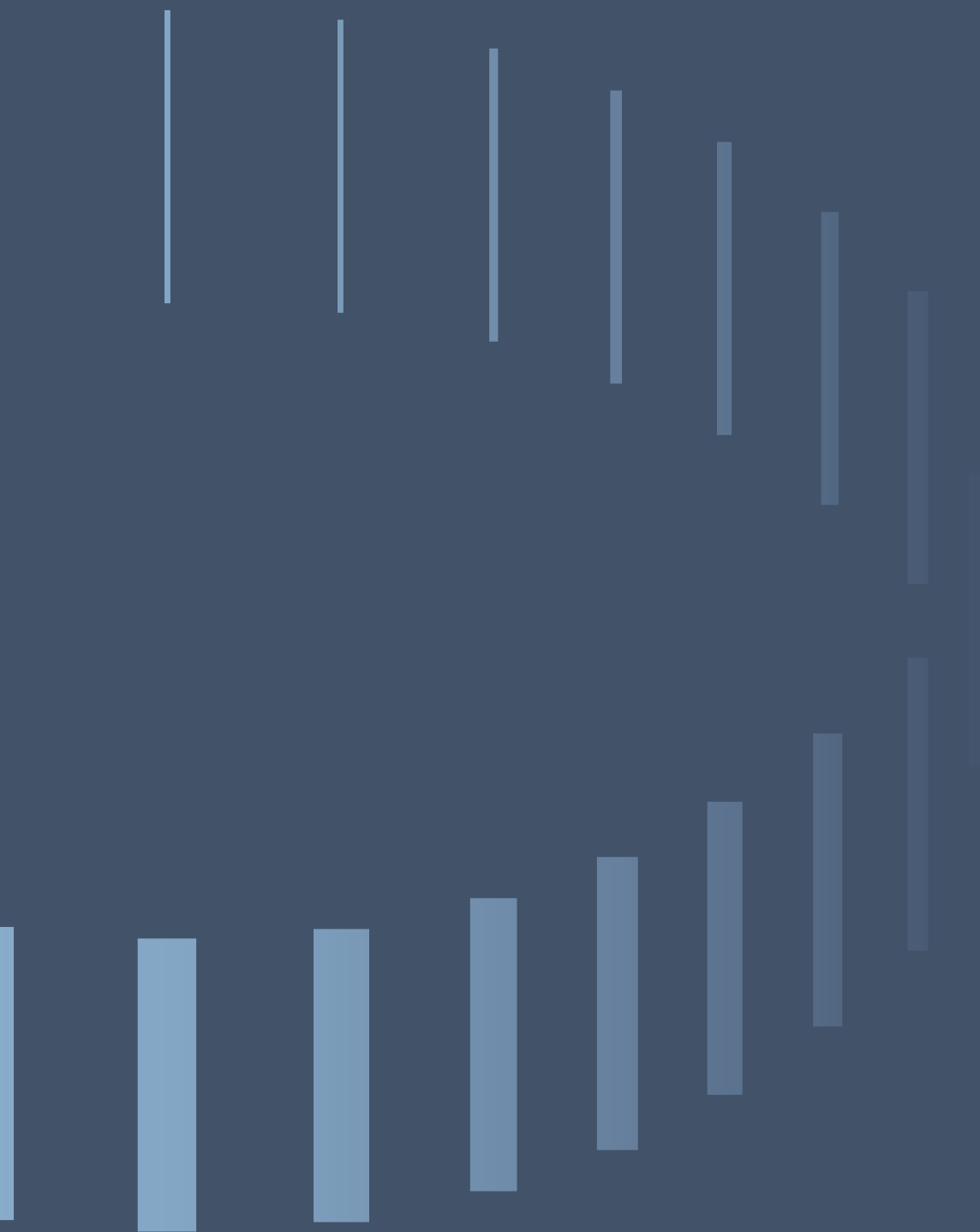
partnerselskab

Weidekampsgade 6

2300 København S

## Virksomhedsmøde

Ordinært virksomhedsmøde  
afholdes 25. april 2017



## Finansiel Stabilitet

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

Telefon: 70 27 87 47  
Telefax: 33 93 13 33  
Hjemmeside: [www.finansielstabilitet.dk](http://www.finansielstabilitet.dk)  
E-mail: [mail@finansielstabilitet.dk](mailto:mail@finansielstabilitet.dk)