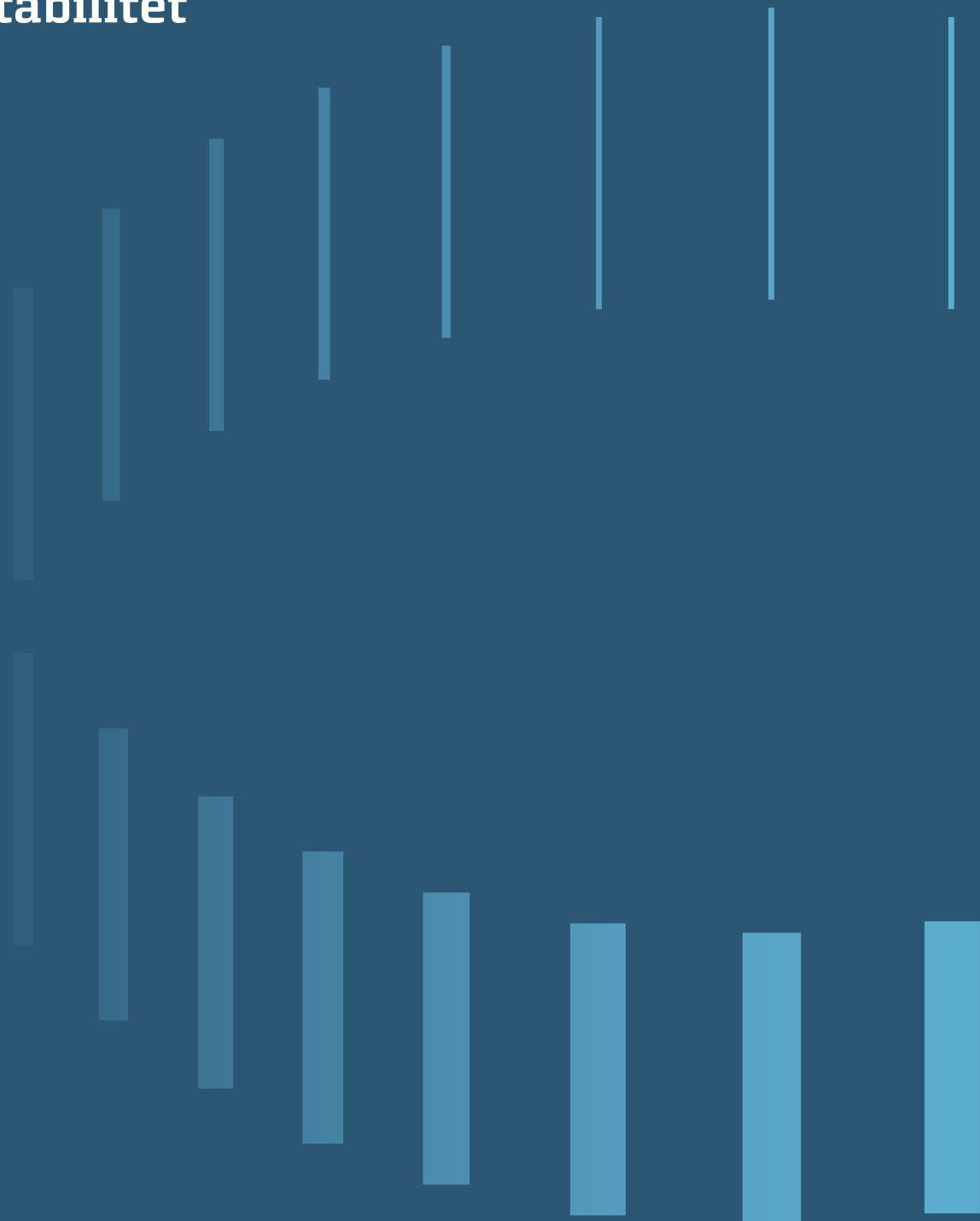


Finansiell Stabilitet



Årsrapport **2018**

Indhold

Ledelsesberetning

Hovedpunkter	3
Beretning og resultat	4
Selskabsledelse	20
Samfundsansvar	24

Regnskab

Resultatopgørelse	27
Totalindkomstopgørelse	27
Balance	28
Egenkapitalopgørelse	30
Pengestrømsopgørelse	31
Noter til moderselskab og koncernregnskab	32

Ledelsespåtegning	74
De uafhængige revisorerers revisionspåtegning	75
Bestyrelse	77
Direktion	78
Virksomhedsoplysninger	79

Hovedpunkter

Finansiel Stabilitet koncern:

- Overskud på 756 mio. kr., som primært kan henføres til indbetalinger til Afviklingsformuen på 618 mio. kr.
- Balance på 21,9 mia. kr.
- Udlån og garantier for 1,0 mia. kr.
- Egenkapital på 20,6 mia. kr..

Bankpakke I-V aktiviteter:

- Overskud på 103 mio. kr. i 2018. Resultatet afspejler den fortsatte afvikling af de tilbageværende aktiviteter. I perioden er der tilbageført nedskrivninger på udlån og tilgodehavende for 153 mio. kr.
- Balance på 6,8 mia. kr.
- Ved udgangen af 2018 udgjorde udlån og garantier 816 mio. kr., finansielle aktiver 145 mio. kr. og ejendomme 3 mio. kr.
- Egenkapitalen udgør 4,9 mia. kr.

Garantiformuen:

- Overskud på 36 mio. kr. Overskuddet i 2018 kan primært henføres til resultaterne for FS Finans I-IV, hvor Garantiformuen har økonomiske interesser, der samlet har givet overskud.
- Balance på 13,3 mia. kr.
- Formuen udgør 13,3 mia. kr. Heraf udgør Pengeinstitutsafdelingens formue 8,8 mia. kr.

Afviklingsformuen:

- Overskud på 617 mio. kr. Det positive resultat skyldes primært indbetaling af bidrag til Afviklingsformuen.
- Balance på 2,7 mia. kr.
- Formuen udgør 2,4 mia. kr.
- Finansiel Stabilitet overtog den 13. september 2018 kontrollen med Københavns Andelskasse, som på dette tidspunkt af Finanstilsynet blev konstateret nødlidende.
- Derudover fik FS Finans V (tidligere Andelskassen J.A.K. Slagelse), som også indgår i segmentet, et resultat på 4 mio. kr.

Beretning og resultat

Kort om Finansiell Stabilitet

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

Finansiell Stabilitets formål er at:

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

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

Koncernresultat 2018

Finansiell Stabilitet fik i 2018 et overskud på 756 mio. kr. (2017: 669 mio. kr.). Resultatet kan primært tilskrives indbetaling af bidrag til Afviklingsformuen på 618 mio. kr. Samlet gav Afviklingsformuen anledning til en positiv resultateffekt på 617 mio. kr. Bankpakke I-V aktiviteterne og Garantiformuen bidrog begge med en positiv resultateffekt på hhv. 103 mio. kr. og 36 mio. kr.

Koncernens samlede balance var ved udgangen af 2018 på 21,9 mia. kr. (2017: 23,6 mia. kr.). Heraf udgjorde: Bankpakke I-V aktiviteterne 6,8 mia. kr., Garantiformuen 13,3 mia. kr. og Afviklingsformuen 2,7 mia. kr., mens der var koncernmellemværende for 0,9 mia. kr. Balancen er samlet set faldet 1,7 mia. kr. i 2018.

Egenkapitalen udgjorde samlet 20,6 mia. kr., hvoraf 13,3 mia. kr. kan henføres til Garantiformuen, 4,9 mia. kr. til Bankpakke I-V aktiviteterne og 2,4 mia. kr. til Afviklingsformuen. I forhold til 2017 er egenkapitalen isoleret set reduceret med 2,55 mia. kr. som følge af udbytteudlodning til staten.

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

Afvikling af aktiviteter

Ved udgangen af 2018 udgjorde tilbageværende udlån og garantier netto 1,0 mia. kr. (2017: 1,0 mia. kr.), mens beholdningen af finansielle aktiver var på 5,9 mia. kr. (2017: 266 mio. kr.) og ejendomme på 3 mio. kr. (2017: 3 mio. kr.).

Den væsentlige stigning i beholdningen af finansielle aktiver kan tilskrives den påbegyndte investeringstrategi for midlerne i Garanti- og Afviklingsformuen, hvilket har indebåret placering i relativt likvide korte realkreditobligationer. Beholdning af finansielle aktiver, som er relateret hertil, udgør ultimo 2018 5,7 mia. kr.

De resterende finansielle aktiver består af sektoraktier samt garantbeviser, erhvervet som led i betaling for Bankpakke I.

Hovedparten af de tilbageværende udlån og garantier vedrører segmentet Bankpakke I-V aktiviteter, mens en mindre del af udlån kan henføres til FS Finans V A/S (tidligere Andelskassen J.A.K. Slagelse) og Københavns Andelskasse under kontrol, som afvikles i regi af Afviklingsformuen. Således kan 178 mio. kr. ud af samlede udlån og garantier relateres til FS Finans V A/S og Københavns Andelskasse under kontrol.

De øvrige tilbageværende udlån består primært af tilgodehavender i konkursboer, øvrige ikke levedygtige udlån samt garantier. Afviklingshastigheden for de tilbageværende udlån er i vidt omfang underlagt eksterne faktorer, så som forløbet af kuratorers behandling af konkursboer og inddrivelsesproces i forbindelse med inkasso. Garantierne udfases gradvist, når disse har forfald. Herudover arbejder Finansiell Stabilitet løbende på at inddrive tidligere afskrevne fordringer. I 2018 resulterede dette i, at der kunne indtægtsføres ca. 37 mio. kr. i genvundne tidligere afskrivninger.

Retssager

Finansiell Stabilitet behandler en betydelig portefølje af retssager, som er opstået i forbindelse med overtagelse af nødlidende pengeinstitutter.

Sagerne vedrører blandt andet ledelsesansvarssager, se umiddelbart nedenfor, samt sager Finansiell Stabilitet anlægger når en skyldner ikke frivilligt vil underskrive en erklæring i forbindelse med afbrydelse af forældelse.

Finansiell Stabilitet har anlagt erstatningssager mod de tidligere ledelser m.fl. i 8 af de nødlidende pengeinstitutter, som er overtaget. Det drejer sig om Roskilde Bank, ebh bank A/S, Løkken Sparekasse, Capinordic Bank, Amagerbanken, Eik Bank Danmark, Eik Bank Færøerne og Andelskassen J.A.K. Slagelse. Finansiell Stabilitet anlægger erstatningssager, når det vurderes, at det er overvejende sandsynligt, at en domstol vil dømme de sagsøgte. Ledelserne i pengeinstitutterne har betroede stillinger. Når ledelsen svigter og påfører pengeinstituttet tab, har Finansiell Stabilitet en samfundsmæssig forpligtelse til at kræve erstatning for de tab, som ledelsen er skyld i.

Retssagen mod den tidligere ledelse i Capinordic Bank var den første sag, som har været behandlet i retten. Oktober 2015 afsagde Østre Landsret en dom, hvor de 3 sagsøgte ledelsesmedlemmer blev dømt til at betale erstatning på i alt 90,5 mio. kr. Dommen blev anket af de sagsøgte og efterfølgende af Finansiell Stabilitet. Højesteret afsagde dom i sagen i januar 2019, hvor landsrettens dom i realiteten blev stadfæstet. Det endelige erstatningskrav blev fastslået til ca. 89 mio. kr. med tillæg af procesrente fra

december 2010. På tidspunktet for højesteretsdommen kunne det samlede krav inkl. procesrenter opgøres til ca. 141 mio. kr.

I juni 2017 afsagde retten i Lyngby dom i erstatningssagen mod den tidligere ledelse i Amagerbanken. De sagsøgte blev frifundet, og Finansiell Stabilitet blev pålagt at betale sagsomkostninger med i alt ca. 77 mio. kr. Finansiell Stabilitet har anket en del af byrettens dom. Ankesagen vil blive behandlet i Østre Landsret i perioden januar til marts 2019, og der forventes dom i løbet af første halvår 2019.

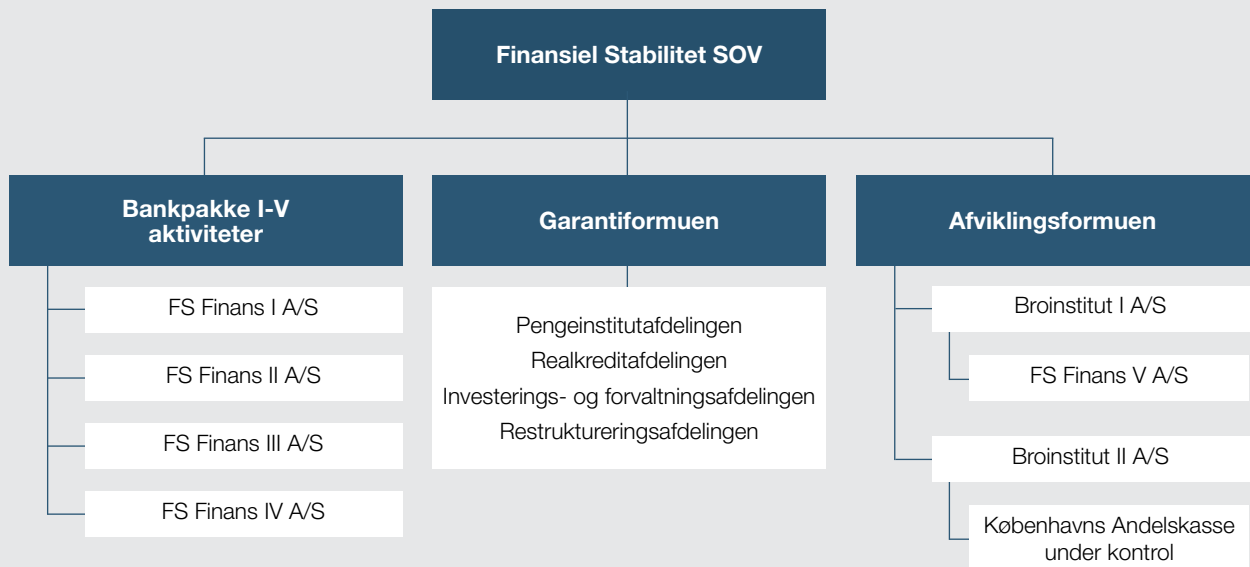
I sagen mod den tidligere ledelse og revision i Roskilde Bank afsagde Østre Landsret dom i november 2017. Ved dommen blev alle de sagsøgte frifundet, og Finansiell Stabilitet blev pålagt at betale sagsomkostninger med i alt ca. 72,5 mio. kr. Finansiell Stabilitet har anket dommen i forhold til den administrerende direktør og bestyrelse. Revisionen har anket landsrettens afgørelse vedrørende sagsomkostninger i forhold til Finansiell Stabilitet. Det forventes, at Højesteret afgør anken om sagsomkostninger i 2019.

Østre Landsret afsagde i oktober 2018 dom i sagen mod den tidligere ledelse og revision i Eik Bank Danmark. Ved dommen blev 4 ledelsesmedlemmer pålagt at betale erstatning med 28,6 mio. kr. med tillæg af procesrente. Med

Segmentresultat 2018



Forretningsenheder



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

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

Bankpakke III (Exitpakken): Indskydere sikres igen alene garanti på op til 100.000 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 udekkeede, simple kreditorer. Individuelle statsgarantier kunne forlænges efter udløb i 2013 i tilfælde af fusion/overtagelse mellem to pengeinstitutter.

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

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

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

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

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

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

Afviklingsformuen: 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.

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

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

Broinstitut II A/S: Datterselskab under Afviklingsformuen som har til formål at eje andelskapitalen i Københavns Andelskasse under kontrol.

Københavns Andelskasse under kontrol: Andelskassen blev overtaget den 13. september 2018, hvor virksomheden blev konstateret nødlidende.

udgangen af 2018 kunne det samlede krav inkl. procesrenter opgøres til ca. 43 mio. kr. 2 øvrige ledelsesmedlemmer samt revisionen blev frifundet. Finansiell Stabilitet blev pålagt at betale sagsomkostninger med i alt 39 mio. kr. De 4 dømte ledelsesmedlemmer har anket dommen til Højesteret, og efterfølgende har Finansiell Stabilitet anket dommen overfor alle 6 ledelsesmedlemmer. Revisionen har ansøgt om tilladelse til at anke landsrettens afgørelse om sagsomkostninger.

Det forventes, at hovedforhandlingen i ebh bank-ansvarssagen kan afsluttes medio 2019, og at der afsiges dom inden årets udgang.

Hovedforhandlingen i sagen vedrørende Eik Bank Færøerne blev indledt i januar 2018 og forventes at være afsluttet medio 2019. Det forventes ligeledes, at der også i denne sag kan afsiges dom inden årets udgang.

I januar 2019 begyndte hovedforhandlingen i sagen mod den tidligere ledelse og revision i Løkken Sparekasse.

I sagen mod den tidligere ledelse i Andelskassen J.A.K. Slagelse vil hovedforhandlingen blive påbegyndt i august 2019.

Udgifterne til førelse af ansvarssager mod tidligere ledelser i overtagne pengeinstitutter udgjorde 63 mio. kr. i 2018. Der forventes også i de kommende år betydelige udgifter til førelse af disse sager. Samlet udgør de akkumulerede omkostninger til ansvarssagerne mod de tidligere ledelser foreløbigt 386 mio. kr., og hertil kommer de idømte sagsomkostninger.

Det skal i øvrigt bemærkes, at der den 29. juni 2018 blev afsagt dom i sagerne mellem Foreningen Amagerinvestor og Amagerbanken under konkurs mod Finansiell Stabilitet og Finanstilsynet. Østre Landsret frifandt både Finansiell Stabilitet og Finanstilsynet for Foreningen Amagerinvestor og Amagerbankens konkursbos krav. Dommen er ikke anket.

Hovedtal FS Finans I - IV (koncern)

(Mio. kr.)	FS Finans I A/S		FS Finans II A/S		FS Finans III A/S		FS Finans IV A/S*	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
RESULTAT								
Periodens resultat	0	0	0	0	0	0	39	30
Periodens resultat før købesumsregulering	2	3	8	15	80	-31	-	-
BALANCE, ULTIMO								
Udlån	28	43	39	43	62	86	56	32
Øvrige aktiver	284	292	226	149	1578	1.497	109	130
Aktiver i alt	312	335	265	192	1.640	1.583	165	162
Købesumsregulering	298	296	151	143	1.570	1.490	-	-
Andre hensatte forpligtelser	14	38	28	37	46	52	68	71
Øvrig gæld	0	0	85	11	23	40	18	19
Egenkapital	0	1	1	1	1	1	79	72
Passiver i alt	312	335	265	192	1.640	1.583	165	162

*Der er ingen købesumsregulering i FS Finans IV

I februar 2019 afsagde Højesteret dom i en sag mellem BEC mod Finansiell Stabilitet og Amagerbanken under konkurs, som vedrørte konkursregulering af et krav på udtrædelsesgodtgørelse. Ved dommen fik BEC ikke medhold i sit betalingskrav på ca. 50 mio. kr., og Finansiell Stabilitet fik ikke medhold i sit betalingskrav på 137 mio. kr. Da Finansiell Stabilitet har opfyldt landsrettens dom i sagen, indebærer Højesterets dom, at BEC skal tilbagebetale ca. 74 mio. kr. til Finansiell Stabilitet.

Bankpakke I-V aktiviteter

Resultat i 2018

Finansiell Stabilitets aktiviteter vedrørende Bankpakke I-V aktiviteter udviste i 2018 et resultat på 103 mio. kr. (2017: -69 mio. kr.). Resultatet afspejler den fortsatte afvikling af de tilbageværende aktiviteter. I 2018 er der tilbageført nedskrivninger på udlån og tilgodehavender for 153 mio. kr. samt værdikorrektioner på aktier for i alt 42 mio. kr.

Derudover kan det forbedrede resultat i væsentligt omfang henføres til EU-Domstolens afgørelse af 6. marts 2018 i sagen mellem Europa-Kommissionen og FIH, hvor Domstolen fastslog, at det er uforeneligt med statsstøttereglerne, hvis en stat, i forbindelse med at den yder statsstøtte, varetager kreditorinteresser i relation til

tidligere tildelt statsstøtte. Domstolen hjemviste sagen til fornyet behandling ved Retten i Første Instans, som skal tage stilling til FIHs andre påstande om opgørelsen af den statsstøtte, som FIH ifølge Kommissionen modtog ved overdragelsen af en portefølje af ejendomsengagementer til Finansiell Stabilitet. På grundlag af EU-Domstolens dom er det vurderingen, at en andel af det deponerede beløb fra FIH på 351 mio. kr. skal indtægtsføres. Ud fra en foreløbig vurdering af sagen er der i 2018 skønsmæssigt blevet resultatført 100 mio. kr.

De enkelte bankpakker indgår i resultatet for segmentet på forskellig vis. Bankpakke I og II har fuld indvirkning på segmentets resultat. Resultatet af Bankpakke III og IV indgår derimod kun delvist, idet også andre kreditorer har økonomisk interesse i afviklingsresultaterne, herunder Garantiformuen. I relation til Bankpakke III (FS Finans III og IV) og Bankpakke IV (FS Finans I og II) er det derfor kun en andel af ændringer i købesumsreguleringen, som påvirker segmentets resultat. Denne andel er bestemt som den del af de samlede simple, usikrede krav, der ikke blev overtaget af Finansiell Stabilitet.

Resultaterne for datterselskaberne FS Finans I-III udviste i 2018 et samlet resultat på 90 mio. kr. før købesums- og medgiftsregulering.

Resultat for Garantiformuen

(Mio. kr.)	2018	2017
Renter indestående Nationalbanken	-39	-53
Renter af børsnoterede obligationer	21	0
Kursregulering af obligationsbeholdning	-9	0
Præmieindtægter fra pengeinstitutter	5	42
Købesumsregulering fra afvikling af pengeinstitutter	27	2
Resultat hidrørende fra tabskaution	39	30
Administrative omkostninger	8	6
Årets resultat	36	15

I FS Finans IV er der ingen købesumsregulering, idet dividenden oprindeligt blev fastsat højere end der pt. er dækning for. Det derved opstået tab er dækket af Garantordningens Restruktureringsafdeling. FS Finans IV fik i 2018 et resultat på 39 mio. kr., hvilket har nedbragt det samlede tab til 574 mio. kr.

Segmentets balance er i 2018 nedbragt med 2,5 mia. kr. til 6,8 mia. kr., som følge af udbetaling af udbytte til staten og en løbende afvikling af de resterende aktiviteter. Ved udgangen af 2018 var der udlån og garantier for 816 mio. kr. (2017: 973 mio. kr.), finansielle aktiver for 145 mio. kr. (2017: 266 mio. kr.) og ejendomme for 3 mio. kr. (2017: 3 mio. kr.).

Garantiformuen

Afdelinger

I 2018 omfattede Garantiformuen dækning af 150 selskaber, heraf 87 pengeinstitutter (7 udenlandske pengeinstitutter tilmeldt dansk topping-up og 5 institutter fra

Færøerne og Grønland), 7 realkreditinstitutter, 44 fondsmæglerselskaber, 5 investeringsforvaltningsselskaber og 7 forvaltere af alternative investeringsfonde. Selskaberne er fordelt i 4 afdelinger:

- Pengeinstitutafdelingen
- Realkreditafdelingen
- Investerings- og forvaltningsafdelingen (fondsmægler-selskaber samt visse investeringsforvaltningsselskaber og forvaltere af alternative investeringsfonde. Fra 1. januar 2019 har afdelingen ændret navn fra Fondsmæglerafdelingen.)
- Restruktureringsafdelingen.

Resultat i 2018

Garantiformuen gav i 2018 et resultat på 36 mio. kr. (2017: 15 mio. kr.). Det bedre resultat i forhold til 2017 skyldes dels det positive resultat i FS Finans IV på 39 mio. kr., som godskrives Garantiformuens Restruktureringsafdeling, der tidligere har dækket tab i FS Finans IV. Deruover påvirkes resultatet i 2018 også positivt af

Balance for Garantiformuen

(Mio. kr.)	2018	2017
AKTIVER		
Indestående hos pengeinstitutter og Danmarks Nationalbank	3.753	8.100
Obligationer	4.391	0
Indeståelser stillet af penge- og realkreditinstitutter samt fondsmæglere	4.215	4.215
Tilgodehavende købesums- / medgiftsregulering	734	707
Andre tilgodehavender	174	207
Aktiver i alt	13.267	13.229
PASSIVER		
Garantifondens formue	13.265	13.229
Hensættelse til tab på tabskautioner	-	-
Skyldige omkostninger i øvrigt	2	0
Passiver i alt	13.267	13.229

reguleringen af købesumsregulering i FS Finans I-III på 27 mio. kr.

Resultatet i 2018 er i lighed med tidligere år påvirket af de negative indlånsrenter, som Garantiformuen har betalt vedrørende indskud af formuens midler på konto i Nationalbanken. Men modsat 2017, så har den påbegyndte investeringsaktivitet ikke alene reduceret de negative indlånsrenter i Nationalbanken væsentlig, men tillige genereret et positivt afkast. - se iøvrigt omtalen på side 17-18.

Ved udgangen af 2018 havde Garantiformuen en samlet formue på i alt 13,3 mia. kr.. Heraf udgjorde Pengeinstitut-

afdelingens formue 8,8 mia. kr. og Restruktureringsafdelingens formue 4,4 mia. kr., hvoraf 4,2 mia. kr. har form af indeståelser.

Aktiviteter

Der har i 2018 ikke været behov for at opkræve bidrag til Pengeinstitutafdelingen, da formuens midler overstiger dens målniveau. Der har dog som vanligt været foretaget en årlig omfordeling af bidrag og indeståelser for henholdsvis Realkreditafdelingen, Investerings- og forvaltningsafdelingen samt Restruktureringsafdelingen.

Afdelingsopdelt resultatopgørelse for året 2018

(T.kr.)	I alt	Pengeinstitutafdelingen	Realkreditafdelingen	Investerings- og forvaltningsafdelingen	Restruktureringsafdelingen
Generelt fordelt					
Renter og kursregulering	-27.319				
Omkostninger værdipapirhåndtering	-1.794				
Resultat af finansielle poster	-29.113	-28.435	-12	-16	-650
Omkostninger:					
Administrationshonorar Finansiell Stabilitet	-5.458				
Andre administrationsomkostninger	-86				
Fælles omkostninger i alt	-5.544	-3.690	-5	-5	-1.844
Generelt fordelt i alt	-34.657	-32.125	-17	-21	-2.494
Specifikt fordelt					
Præmieindtægter fra pengeinstitutter	5.223	5.223			
Resultat hidrørende fra afvikling af pengeinstitutter mv	27.000	27.000			
Hensættelse til tab på tabskautioner	38.974				38.974
Direkte henførbare omkostninger til advokat og revisor bistand	-58	-58			
Specifikt fordelt i alt	71.139	32.165			38.974
Årets resultat	36.482	40	-17	-21	36.480

Som følge af filialisering af Ekspress Banks svenske datterselskab SevenDay Finans AB, har den svenske indskudsgarantiordning overført 5 mio. kr. til Garantiformuen, svarende til SevenDay Finans ABs bidrag vedr. 2018 til den svenske indskudsgarantiordning.

Udstedte tabskautioner

Restruktureringsafdelingen har udstedt tabskautioner til Finansiell Stabilitet vedrørende afvikling i Amagerbanken af 2011 (FS Finans III), Fjordbank Mors af 2011 (FS Finans IV), Max Bank af 2011 (FS Finans II) og Sparebank Østjylland af 2012 (FS Finans I). Heraf er kun tabskautionen vedr. FS Finans IV aktiveret.

Finansiering af Garantiformuen

Pengeinstitutafdelingens formue skal udgøre 0,8 procent af pengeinstitutternes dækkede indskud. Det årlige bidrag fastsættes som det beløb, der mangler for at nå målniveauet inden for en periode på op til 6 år. Overstiger formuen det fastsatte målniveau, ophører bidragspligten. Bidragspligten genoptages, hvis formuen kommer under det fastsatte målniveau. For de omfattede institutter fastsættes deres bidrag på baggrund af en risikobaseret bidragsmodel.

Pengeinstitutafdelingens formue udgjorde ultimo 2018 8,8 mia. kr. mod et opgjort målniveau på 4,9 mia. kr. Målniveauet er i 2018 opgjort eksklusiv det tidligere selskab Nordea Bank Danmark A/S, der blev filialiseret 1. januar 2017, hvilket har haft en nedadgående påvirkning for målniveauet i forhold til sidste års målniveau. Omvendt bliver målniveauet trukket i en opadgående retning, som følge af Danske Bank A/S' filialisering af Danske Bank Plc. i Finland. Målniveauet for 2019 er steget til 5,4 mia. kr. på den baggrund.

Formuen i henholdsvis Realkreditafdelingen samt Investerings- og forvaltningsafdelingen skal udgøre mindst 10 mio. kr.

Formuen i Restruktureringsafdelingen skal som minimum udgøre 3,2 mia. kr. i indeståelser fra de bidragspligtige pengeinstitutter. Herudover skal afdelingen have en formue på 1 mia. kr., som er øremærket til restrukturering. Denne del af formuen skal bestå af indeståelser eller kontante indbetalinger fra de bidragspligtige pengeinstitutter.

Dækningsområde

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

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 restrukturering og afvikling af visse finansielle virksomheder. Denne mulighed er dog ikke godkendt af EU-Kommissionen i henhold til statsstøttereglerne, hvilket er en forudsætning for anvendelse af ordningen, og den forventes ophævet i løbet af 2019.

Dækningsomfang

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

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

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

Danske filialer af pengeinstitutter, som er hjemhørende i et andet EU- eller EØS-land, er dækket af den indskydergarantiordning, som er gældende i hjemlandet for det udenlandske institut. Det er muligt for disse filialer at tilslutte sig den supplerende dækning efter den danske ordning. Den supplerende dækning dækker for det tilfælde, at den danske ordning har en bedre dækning end hjemlandets, fx pensionskonti samt de særlige indskud, der har en forhøjet dækning i en periode på 6-12 måneder efter beløbets indskud i pengeinstituttet.

Filialer i Danmark af Nordea Bank Abp, Svenska Handelsbanken AB, Swedbank AB, Nordnet Bank AB, 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.

For så vidt angår filialer af kreditinstitutter, der er hjemhørende uden for EU og EØS, skal filialen være medlem af den danske indskydergarantiordning, hvis dækningen af indskydere og investorer i landet, hvor filialen har hjemsted, ikke svarer til dækningen af indskydere og investorer i Danmark.

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

Lovgrundlag

Lovgrundlaget for Garantiformuen er bekendtgørelse nr. 1155 af 19. september 2018 af lov om en indskyder- og

Afdelingsopdelt formue for året 2018

(T.kr.)	Garanti- formuen i alt	Penge- institut- afdelingen	Realkredit- afdelingen	Investe- rings- og forvaltnings- afdelingen	Restruk- turerings- afdelingen
Bidrag					
Indbetalte bidrag	2.471	-	-	2.471	-
Saldo pr. 31.12.2018	2.471	-	-	2.471	-
Afgivne indeståelser (uændret 2017)	4.214.912	-	7.500	7.412	4.200.000
Overført resultat					
Saldo 1/1 2018	9.011.142	8.803.685	3.821	2.590	201.046
Årets resultat	36.482	40	-17	-21	36.480
Saldo pr. 31.12.2018	9.047.624	8.803.725	3.804	2.569	237.526
Formue ultimo 2018	13.265.007	8.803.725	11.304	12.452	4.437.526

investorgarantiordning med efterfølgende ændringer. Indskydergarantidirektivet (EU-direktiv 2014/49/EU af 16. april 2014) (DGSD) blev implementeret ved lov nr. 334 af 31. marts 2015.

Ved en ændring af loven, der trådte i kraft 1. januar 2019, hvorved Fondsmæglerafdelingen ændrede navn til Investerings- og forvaltningsafdelingen, ligesom der blev givet hjemmel til at ændre fordelingsnøglen for de omfattede institutters bidrag til afdelingen. Denne ændring er blevet indsat i bekendtgørelse om en indskyder- og investorgarantiordning, jf. bekendtgørelse nr. 1483 af 2. december 2016 som ændret ved bekendtgørelse nr. 1657 af 18. december 2018.

Herudover reguleres Garantiformuen af bekendtgørelse nr. 820 af 3. juli 2015 om dækning af indskydere og investorer. Denne bekendtgørelse er i 2018 ændret ved bekendtgørelse nr. 518 af 17. maj 2018, der præciserede definitionen af berettigede indskud, samt reviderede Garantiformuens udbetalingsprocedure.

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

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

Afviklingsformuen

Resultat i 2018

Afviklingsformuen fik i 2018 et resultat på 617 mio. kr. (2017: 723 mio. kr.). Resultatet hidrører primært fra indbetaling af bidrag til Afviklingsformuen på 618 mio. kr.

Afviklingsformuen har i 2018 haft administrative udgifter på 18 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 2018 på 618 mio. kr. er der samlet opkrævet 2,4 mia. kr. Pengeinstitutter bidrog i 2018 med 402 mio. kr., realkreditinstitutter med 215 mio. kr. og fondsmæglersekskaber med 27 t.kr. Af det samlede bidrag kan 615 mio. kr. relateres til risikojusteret opkrævning fra 33 institutter. Den resterende del på ca. 3 mio. kr. er indbetalt af de øvrige 54 institutter.

Aktiviteter

I 2018 er der udarbejdet afviklingsplaner for alle danske pengeinstitutter, realkreditinstitutter og de fondsmæglersekskaber, som er omfattet af lov om restrukturering og afvikling af visse finansielle virksomheder. Afviklingsplanerne skal gøre det muligt at afvikle en virksomhed på bedste vis med mindst skade for det offentlige og kreditorerne, og med henblik på at undgå behov for anvendelse af offentlig støtte.

Resultatopgørelse for Afviklingsformuen

(Mio. kr.)	2018	2017
Præmieindtægter	618	748
Andre indtægter og udgifter	17	-7
Resultat af finansielle poster og dækningsvirksomhed	635	741
Administrationsomkostninger m.v.	18	18
Årets resultat	617	723

Arbejdet er del af en fælles europæisk bestræbelse på at sikre troværdighed omkring den offentlige håndtering af nødlidende institutter, således at det fulde ansvar for institutternes drift og kapitalforhold bæres af institutternes ejere og kreditorer. Som en central del af afviklingsplanerne fastlægges en foretrukken afviklingsstrategi, der indgår i Finanstilsynets fastsættelse af kravet til nedskrivnings-egnede passiver, der skal muliggøre videreførelsen af et nødlidende instituts kritiske funktioner. Afviklingsplanerne vil i 2019 og frem mod 2021 blive videreudbygget.

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

Herudover har Finansiel Stabilitet løbende fokus på at teste institutternes afviklingsberedskab. Det er i praksis afgørende for at opnå afviklingsmålene, at Finansiel Sta-

bilitet har hurtig adgang til alle relevante data, og gennem testen vurderes, hvorvidt institutterne har procedurer og adgang til data, som gør dem i stand til at levere data til Finansiel Stabilitet i en tidskritisk afviklingssituation. Finansiel Stabilitet foretager i samarbejde med Finanstilsynet test af afviklingsberedskabet.

Afvikling af aktiviteterne i FS Finans V A/S

Finansiel Stabilitet iværksatte i 2015 afviklingsforanstaltninger i relation til Andelskassen J.A.K. Slagelse.

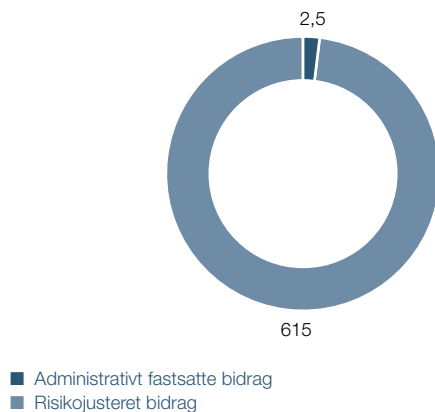
Andelskassen J.A.K. Slagelse under kontrol indleverede den 31. maj 2017 sin tilladelse til at drive virksomhed som pengeinstitut og værdipapirhandler. Andelskassen blev samtidig omdannet til et finansselskab med navnet FS Finans V A/S, hvorfra afvikling af de tilbageværende udlån vil blive gennemført.

FS Finans V A/S havde pr. 31. december 2018 bogført udlån og garantier for i alt 38 mio. kr. og en samlet balance på 40 mio. kr..

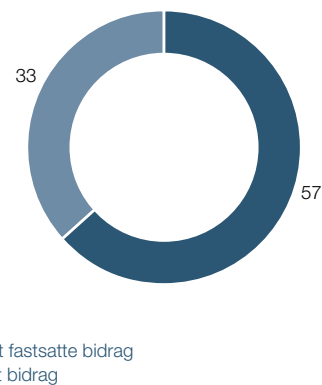
Balance for Afviklingsformuen

(Mio. kr.)	2018	2017
AKTIVER		
Anfordringstilgodehavender hos centralbanker	1.006	1.762
Værdipapier	1.311	0
Kapitalandele i associerede virksomheder m.v.	76	24
Andre aktiver	40	31
Aktiver i alt	2.433	1.817
PASSIVER		
Andre passiver	1	0
Hensatte forpligtelser	11	13
Forpligtelser i alt	12	13
Afviklingsformuen	2.421	1.804
Passiver i alt	2.433	1.817

Bidragsoptæring 2018 (mio. kr.)



Antal institutter



Københavns Andelskasse under kontrol

Finansiel Stabilitet modtog den 13. september 2018 meddelelsen fra Finanstilsynet om, at Københavns Andelskasse var forventeligt nødlidende, og at der ikke var udsigt til at finde en privat løsning på andelskassens problemer. Finansiel Stabilitet overtog kontrollen med andelskassen, og iværksatte de fornødne afviklingsforanstaltninger. I den forbindelse har Finansiel Stabilitet stiftet et nyt daterselskab, Broinstitut II A/S, som overtog ejerskabet af Københavns Andelskasse under kontrol.

Københavns Andelskasse under kontrol ("Andelskassen") blev i forbindelse med overtagelsen i første omgang videreført som pengeinstitut, dog med henblik på afvikling af aktiviteterne. Den 25. september 2018 opsagde Andelskassen en portefølje af udenlandske kunder. Alle øvrige kunder med aktiviteter, som kræver pengeinstitutlicens, blev opsagt ultimo februar 2019. Det forventes, at Andelskassen kan aflevere sin pengeinstitutlicens senest ved udgangen af 1. halvår 2019.

Finansiel Stabilitet har foretaget en midlertidig værdiansættelse af Andelskassen med henblik på at identificere og fastlægge omfanget af tab i Andelskassen på baggrund af oplysninger modtaget af Andelskassen før overtagelsen. På baggrund heraf må både andelshavere,

efterstillede kreditorer og simple, usikrede kreditorer samt indskydere med indskud, der ikke er dækket af Garantiformuen imødesee, at deres krav på Andelskassen foreløbigt er nedskrevet fuldt ud og indtil videre tabt.

En endelig værdiansættelse af balancen vil blive foretaget af den uafhængige vurderingsrevisor H.C Krogh, PwC, og forventes offentliggjort omkring medio 2019.

Som led i overtagelsen af Andelskassen er der igangsat en advokatundersøgelse for at afdække, om der er grundlag for at rejse erstatningskrav mod Andelskassens tidligere ledelse og revision.

Ved udgangen af 2018 var der 1.940 indlånskunder med 2.758 indlånskonti og indestående for 133 mio. kr. Tilsvarende var der udlån og garantier for netto 141 mio. kr.

Finansiering af Afviklingsformuen

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

Opbygningen skal - i den nævnte periode - fordeles så jævnt som muligt over perioden, indtil målniveauet er

nået, med behørig hensynstagen til konjunkturerne og til den indvirkning som procykliske bidrag kan have på de bidragsydende virksomheders finansielle stilling.

I henhold til EU-Kommissionens delegerede forordning 2015/63 af 21. oktober 2014 om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/59/EU for så vidt angår ex ante-bidrag til afviklingsfinansieringsordninger sker finansieringen af Afviklingsformuen via et årligt bidrag. For små institutter fastsættes bidraget som udgangspunkt ved et 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 formuen ikke er tilstrækkelig til at dække tab, omkostninger eller andre udgifter i forbindelse med afvikling af en virksomhed eller enhed, kan Finansiell Stabilitet opkræve ekstraordinære bidrag. Det ekstraordinære bidrag kan maksimalt udgøre tre gange det senest opkrævede årlige bidrag. Herudover har Afviklingsformuen mulighed for, i tilfælde af at der ikke er tilstrækkelige midler, at optage lån i markedet eller fra andre landes tilsvarende afviklingsfinansieringsordninger. Finansiell Stabilitet kan desuden optage statsligt genudlån til brug for lånefinansiering af Afviklingsformuen.

Afviklingsformuen udgjorde ultimo 2018 2,4 mia. kr. mod et opgjort målniveau på 6,1 mia. kr. Målniveauet er i 2018 opgjort eksklusiv det tidligere selskab Nordea Bank Danmark A/S, der blev filialiseret 1. januar 2017, hvilket har haft en nedadgående påvirkning for målniveauet i forhold til sidste års målniveau. Omvendt bliver målniveauet trukket i en opadgående retning, som følge af Danske Bank A/S' filialisering af Danske Bank Plc. i Finland. Målniveauet for 2019 er steget til 6,7 mia. kr. på den baggrund.

Finansiell status

Afviklingsformuens likvide formue udgjorde ved udgangen af 2018 i alt 2,3 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. Afviklingsformuens likvide midler har, ligesom Garantiformuens likvide midler, hidtil været placeret i Nationalbanken. I forbindelse med beslut-

ning om en mere aktiv forvaltningsstrategi har Finansiell Stabilitet fastlagt en investeringsstrategi, som indebærer placering i relativt likvide danske stats- og korte realkreditobligationer – se omtalen på side 17-18.

For at sikre at Afviklingsformuens disponible finansielle midler er proportionale med Afviklingsformuens potentielle forpligtelser har Finansiell Stabilitet i 2017 indgået aftale om lånefaciliteter, som sikrer at Afviklingsformuen har adgang til finansielle midler, svarende til Afviklingsformuens målniveau.

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

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

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

Afviklingsformuen kan anvendes til at yde garantier og give lån m.v. 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. Afvik-

lingsplanerne udarbejdes dog uden at denne mulighed forudsættes.

Lovgrundlag

Lovgrundlag for Afviklingsafdelingen og Afviklingsformuen er lov om restrukturering og afvikling af visse finansielle virksomheder, jf. lovbekendtgørelse nr. 24 af 4. januar 2019 og bekendtgørelse nr. 823 af 3. juli 2015 om 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 blev pr. 1. januar 2018 sat i kraft for Færøerne. Loven er ikke sat i kraft for Grønland endnu.

Den 1. juli 2018 trådte en lovændring i kraft om usikrede gældsinstrumenters prioritetsrækkefølge ved konkurs. Ændringen giver institutterne mulighed for at udstede en ny type seniorgældsinstrumenter, der i konkursordenen skal betales umiddelbart efter fordringer i medfør af § 97 i konkursloven.

Regelsættet gennemfører Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/59/EU af 15. maj 2014 (BRRD). Med henblik på en ensartet anvendelse af regelsættet skal EU-

Kommissionen udstede en række delegerede retsakter og gennemførelsesretsakter på området.

Den 15. februar 2019 offentliggjorde Rådet for Den Europæiske Union, at EU-ambassadørerne har godkendt forslag til ændring af bl.a. BRRD. Forslaget indeholder en række ændringer, herunder ændringer af reglerne om NEP-krav samt introduktion af en mulighed for at iværksætte et midlertidigt moratorium (standsning af betalinger) i forbindelse med iværksættelse af en afvikling

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

Porteføljeforvaltning af Afviklings- og Garantiformuen

Finansiell Stabilitet valgte i 2018 at omlægge investeringsstrategien for henholdsvis Garantiformuen og Afviklingsformuen til en mere aktiv forvaltningsstrategi. Finansiell Stabilitet har valgt en forsigtig investeringsstrategi, hvor der primært tages risiko vedr. den fremadrettede renteutvikling og i mindre grad vedrørende kreditmæssige forhold.

Investeringsstrategien, som er ens for Garanti- og Afviklingsformuerne indebærer placering af midler i danske

Afkast - Garanti- og Afviklingsformuens porteføljeforvaltning

(Mio. kr.)	Volumen	Samlet afkast	Garanti-formuen	Afviklings-formuen
Forvaltet del i 2018	5.702	-4	-3	-1
Heraf:				
– Afkast af værdipapirer		15	12	3
– Afkast indtil påbegyndt forvaltning		-19	-15	-4
Indestående på konto i Danmarks Nationalbank	4.798	-30	-24	-6
Total	10.500	-34	-27	-7

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

SDO'er og SDRO'er med en maksimal løbetid på 5 år samt danske statsobligationer. Investeringsstrategien indebærer en begrænset risikoeksponering. Der påtages derfor en renterisiko, hvor en stigning i den effektive rente vil resultere i et kurstab. Kurstabet vil blive elimineret, såfremt obligationerne holdes til udløb. Risikoen kan derfor betragtes som en likviditetsrisiko.

Finansiel Stabilitet har valgt at outsource forvaltningen af investeringsporteføljerne. I den forbindelse gennemførte Finansiel Stabilitet et EU-udbud af forvaltningen af et investeringsmandat vedrørende korte realkreditobligationer (SDRO'er og SDO'er) for både Garanti- og Afviklingsformuerne. Det gennemførte udbud indeholdt to ens investeringsmandater. Ved det gennemførte udbud opnåede Jyske Bank den bedste placering og opnåede valg som forvalter af begge mandater.

Finansiel Stabilitet har som led i en del af porteføljeaftalen mulighed for at anvende en repo-facilitet, hvilket kan reducere den tidligere omtalte likviditetsrisiko.

De to investeringsmandater indeholder et initialt samlet investeringsomfang på 7,5 mia. kr., og porteføljerne indfases gradvist.

Afkastet pr. den 31. december 2018 er på 0,27 pct. (svarende til et positivt resultat på ca. 15 mio. kr.), hvilket svarer til et forbedret afkastet med 0,58 pct. (svarende til ca. 33 mio. kr.) vurderet i forhold til at midlerne var placeret i Danmarks Nationalbank til indskudsbevisrenten. Dette skyldes udover det positive afkast, at de investerede midler alternativt ville have givet anledning til en negativ rente på ca. 18 mio. kr.

Den effektive rente for realkreditobligationer har ligget relativt stabilt, mens de effektive renter for statsobligationer er faldet siden investeringerne påbegyndtes i andet kvartal 2018. Det har haft en marginal positiv påvirkning på porteføljen, idet de lavere statsrenter har været med til at holde renterne på de korte realkreditobligationer nede.

Ved gennemførelsen af EU-udbuddet for statsobligationsporteføljen på initialt 2,5 mia. kr. opnåede Jyske Bank også den bedste placering og blev tildelt mandateret.

Det realiserede samlede afkast i 2018 for samtlige likvide midler i Afviklingsformuen og Garantiformuen udgør -34 mio. kr.

Garantiformuen udgør samlet 13,2 mia. kr. De midler, som er tilgængelige for investering, udgør 8,2 mia. kr. Der blev i 2018 opnået et afkast af de investerede midler på 12 mio. kr., mens de midler, som var placeret på konto i Danmarks Nationalbank, gav anledning til en negativ forrentning på 39 mio. kr.

Afviklingsformuen udgør samlet 2,4 mia. kr. De midler, som er tilgængelig for investering, udgør 2,3 mia. kr. Der blev i 2018 opnået et afkast af de investerede midler på 3 mio. kr. De midler, som var placeret på konto i Danmarks Nationalbank i 2018 gav anledning til en negativ forrentning på 10 mio. kr.

Væsentlige risici

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

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

De væsentligste risici under de forskellige segmenter er beskrevet nedenfor. For yderligere omtale af risici og risikostyring henvises til note 29 i regnskabet.

Bankpakke I-V aktiviteter

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

Garantiformuen

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

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

Desuden vil placeringen af Garantiformuens likvide midler 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.

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

Afviklingsformuen

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

Desuden vil placeringen af Afviklingsformuens midler fremadrettet 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. Finan-

siell Stabilitets bestyrelse fastsætter årligt investeringsstrategien for formuen. Investeringsstrategien skal fastsættes således, at Afviklingsformuens disponible finansielle midler til enhver tid er proportionale med Afviklingsformuens potentielle forpligtelser.

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

Begivenheder efter 2018

I februar 2019 afsagde Højesteret dom i en sag mellem BEC mod Finansiell Stabilitet og Amagerbanken under konkurs. Dommen indebærer, at BEC skal tilbagebetale ca. 74 mio. kr. til Finansiell Stabilitet, jf. omtalen i afsnittet Retsager på side 4-8. Beløbet er indtægtsført i 2018.

Forventninger til 2019

Forventningen til resultat for 2019 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 til Afviklingsformuen. For Bankpakke I-V aktiviteterne forventes, uden hensyntagen til en evt. indregning af dele af de deponerede midler fra FIH, et underskud. Ligeledes forventes Garantiformuen at komme ud af 2019 med et mindre underskud.

Resultatforventningerne indebærer nogen usikkerhed, idet der fortsat er betydelig usikkerhed om resultatet i 2019 for de aktiviteter, som knytter sig til Bankpakke I-V aktiviteterne. I den anførte forventning til koncernresultatet indgår således ikke en mulig driftseffekt af værdireguleringer af aktiver, hvor afviklingen måtte vise sig at være enten bedre eller dårligere end de bogførte værdier. Derudover knytter der sig i væsentlig grad usikkerhed til udfaldet af eventualforpligtelser herunder retssager og tvister. Endelig vil renteændringer kunne få en væsentlig indflydelse på resultatet, hvilket vil påvirke resultatet for Garantiformuen og Afviklingsformuen.

Selskabsledelse

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

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

Bestyrelse og direktion vurderer mindst én gang årligt de fastlagte principper for ledelse af Finansiell 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 Finansiell Stabilitet ikke komitéens anbefalinger om god selskabsledelse i relation til risikostyring. Desuden har Komitéens anbefalinger om håndteringen af overtagelsesforsøg ingen relevans for Finansiell 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 Finansiell Stabilitet har efter de givne rammer søgt at effektivisere afviklingen og risikostyringen af overtagne aktiver.

Kommunikation med virksomhedens ejer og interessenter

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

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

Finansiell Stabilitet offentliggør halvårsregnskab og udsender kvartalsmeddelelser. Der offentliggøres ikke egentlige kvartalsregnskaber for 1. og 3. kvartal. Dermed fraviges en af anbefalingerne fra Komitéen for god Selskabsledelse. Det 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.

Finansiell 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 Finansiell Stabilitet og dets datterselskaber sker via Erhvervsstyrelsen samt virksomhedens hjemmeside, www.fs.dk. Hjemmesiden indeholder desuden information om blandt andet virksomhedens struktur og aktiviteter.

Virksomhedsmødet

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

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

Ledelsesstruktur

Finansiell 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.

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

Der har i 2018 været afholdt 10 bestyrelsesmøder, heraf 3 ekstraordinære bestyrelsesmøder. Der blev holdt 18 bestyrelsesmøder i 2017.

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

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

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

Bestyrelsens sammensætning

Ved udgangen af 2018 bestod Finansiell Stabilitets bestyrelse af 7 medlemmer.

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

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

Bestyrelsesmedlemmerne vælges for ét år ad gangen med mulighed for genvalg. Der har ikke været ændringer i bestyrelsen i 2018, og den fulde bestyrelse blev genvalgt på det ordinære virksomhedsmøde den 19. april 2018.

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

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

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

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

Direktionen

Direktionen består af administrerende direktør Henrik Bjerre-Nielsen. Direktionen varetager sammen med 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 2018 udgjorde vederlag til bestyrelsen 1.275.000 kr., heraf 525.000 kr. til formandskabet (formand og næstformand). Vederlaget til bestyrelsen er uændret i forhold til 2017.

Aflønningen af direktionen fastlægges af bestyrelsen, og i 2018 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 2018 i alt 3,1 mio. kr. (2017: 3,1 mio. kr.), heraf 3,0 mio. kr. i fast løn og 0,1 mio. kr. i beskatning af fri bil m.v.

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

Finansiell Stabilitet følger anbefalingerne om vederlag i statens ejerskabspolitik, og virksomhedens lønpolitik afspejler disse regler. Virksomhedens lønniveau skal således være konkurrencedygtigt, men ikke lønførende i forhold til både sammenlignelige offentlige og private virksomheder. Finansiell Stabilitet opfylder juridisk forpligtende aftaler med medarbejdere, der er indgået i forbindelse med overtagelse af nødlidende pengeinstitutter.

Interne kontrol- og risikostyringssystemer vedrørende regnskabsaflæggelsen

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

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

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

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

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

Revision

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

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

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

Finansiell Stabilitet har for regnskabsåret 2018 benyttet Deloitte som revisor for hele koncernen.



Samfundsansvar

Samfundsansvar

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

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

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

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

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

Medarbejdere

Finansiel Stabilitet ønsker at bidrage til et godt og udviklende arbejdsliv for vores medarbejdere under deres

ansættelse i virksomheden. Finansiel Stabilitets virksomhedskultur er baseret på en åben, ordentlig og ligeværdig dialog baseret på en grad af frihed under ansvar og sund fornuft.

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

Medarbejderstaben tilpasses løbende de opgaver, som virksomheden skal løse. I 2018 er der sket en mindre stigning i antallet af medarbejdere i Finansiel Stabilitet. Det forventes at der også i 2019 vil ske en stigning i antallet af medarbejdere.

Kønsmæssig sammensætning af ledelsen

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

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

Det er desuden virksomhedens målsætning at sikre en passende sammensætning af kvinder og mænd i koncernens øvrige ledelsesniveauer. Koncernens medarbejdere skal opleve, at de har samme muligheder for karriere og lederstillinger uanset køn. Desuden ønsker Finansiel Stabilitet at have en åben og fordomsfri kultur, hvor den enkelte uanset køn kan udnytte sine kompetencer bedst

muligt. Finansiell Stabilitet har i forbindelse med ansættelsesprocedurer og rekruttering fokus på den kønsmæssige sammensætning. Opnåelse af målsætningen i henhold til politikken understøttes endvidere af interne kontroller.

Kønsfordelingen i Finansiell Stabilitets daglige ledelse (adm. direktør og vicedirektører) var i 2018 på 33 pct. kvinder og 66 pct. mænd.

Samarbejdspartnere og leverandører

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

Miljø- og klimabelastning

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

Regnskab



Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse

(Mio. kr.)	Note	Koncern		Moder	
		2018	2017	2018	2017
Renter og gebyrer					
Renteindtægter opgjort efter den effektive rentemetode	5	17	19	21	22
Andre renteindtægter	5	28	0	27	0
Renteudgifter	6	68	101	88	101
Netto renteindtægter		-23	-82	-40	-79
Udbytte af aktier m.v.		2	0	2	0
Bidrag til Garantiformuen		5	42	5	42
Bidrag til Afviklingsformuen		618	748	618	748
Gebyrer og provisionsindtægter	7	7	9	4	6
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	7	1	1	0	1
Netto rente- og gebyrindtægter		608	716	589	716
Kursreguleringer	8	42	49	25	37
Andre driftsindtægter	9	141	35	143	44
Udgifter til personale og administration	10	149	141	126	121
Andre driftsudgifter	11	20	135	60	77
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	12	-158	-139	-75	-69
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	13	-9	1	31	10
Købesums- og medgiftsregulering		-11	4	79	-9
Årets resultat før skat		760	668	756	669
Skat	14	3	-1	0	0
Årets resultat		757	669	756	669
Anden totalindkomst					
Aktuarmæssige tab		-1	0	0	0
Skat af anden totalindkomst		0	0	0	0
Anden totalindkomst i alt		-1	0	0	0
Totalindkomst i alt		756	669	756	669
Overskudsdisponering					
Garantiformuen				36	15
Afviklingsformuen				617	723
Foreslået udbytte				0	2.550
Overført resultat				103	-2.619
I alt disponeret				756	669

Balance

(Mio. kr.)	Note	Koncern		Moder	
		2018	2017	2018	2017
AKTIVER					
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		10.895	15.796	10.849	15.796
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	15	102	76	30	24
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	12, 16	488	442	134	139
Obligationer til dagsværdi m.v.	17	5.782	10	5.708	6
Aktier m.v.	18	114	207	100	149
Kapitalandele i associerede virksomheder m.v.	19	35	44	35	44
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	659	613
Investeringsjendomme	20	3	3	3	3
Indeståelser stillet af penge- og realkreditinstitutter samt fondsmæglere		4.215	4.215	4.215	4.215
Aktuelle skatteaktiver		0	1	0	0
Tilgodehavende vedrørende tabskaution fra staten angående Roskilde Bank		0	2.550	0	2.550
Tilgodehavende købesums- og medgiftsregulering		0	0	1.799	1.720
Andre aktiver	21	283	230	244	281
Periodeafgrænsningsposter		2	1	2	1
Aktiver i alt		21.919	23.575	23.778	25.541

(Mio. kr.)	Note	Koncern		Moder	
		2018	2017	2018	2017
PASSIVER					
Gældsforpligtelser					
Indlån og anden gæld	22	133	0	0	0
Andre passiver	23	663	699	3.104	3.048
Periodeafgrænsningsposter		1	1	0	0
Gældsforpligtelser i alt		797	700	3.104	3.048
Hensatte forpligtelser					
Hensættelse til tab på garantier		62	137	28	59
Købesumsregulering (earn-out)	24	220	209	0	0
Andre hensatte forpligtelser	25	226	121	32	26
Hensatte forpligtelser i alt		508	467	60	85
Forpligtelser i alt		1.305	1.167	3.164	3.133
Egenkapital					
Finansiel Stabilitet		4.928	7.375	4.928	7.375
Garantiformuen		13.265	13.229	13.265	13.229
Afviklingsformuen		2.421	1.804	2.421	1.804
Egenkapital i alt		20.614	22.408	20.614	22.408
Passiver i alt		21.919	23.575	23.778	25.541

Øvrige noter

- Note 1 : Anvendt regnskabspraksis
- Note 2 : Segmentoplysninger for koncern
- Note 3 : Segmentoplysninger for moder
- Note 4 : Overtagelse af virksomheder
- Note 26 : Eventualaktiver og -forpligtelser
- Note 27 : Afledte finansielle instrumenter
- Note 28 : Finansiell risikostyring
- Note 29 : Nærtstående parter
- Note 30 : Koncernoversigt
- Note 31 : Balanceposter fordelt på kontraktuelle og forventede restløbetider
- Note 32 : Oplysning om dagsværdi
- Note 33 : Dagsværdi på balanceposter opgjort til amortiseret kostpris
- Note 34 : Afkast af finansielle instrumenter
- Note 35 : Leasing
- Note 36 : Finansiell Stabilitet 2014-2018 (hoved- og nøgletaloversigt)

Egenkapitalopgørelse

Koncern (Mio. kr.)	2018						Egenkapital i alt	2017
	Finansiell Stabilitet			Garanti- formuen	Afviklings- formuen			
	Ansvarlig formue	Overført resultat	Foreslået udbytte					
Egenkapital 1. januar	1	4.824	2.550	13.229	1.804	22.408	21.739	
Totalindkomst for perioden	-	103		36	617	756	669	
Udbetalt udbytte	-	-	-2.550	-	-	-2.550	-	
Egenkapital 31. december	1	4.927	-	13.265	2.421	20.614	22.408	

Moder (Mio. kr.)	2018						Egenkapital i alt	2017
	Finansiell Stabilitet			Garanti- formuen	Afviklings- formuen			
	Ansvarlig formue	Overført resultat	Foreslået udbytte					
Egenkapital 1. januar	1	4.824	2.550	13.229	1.804	22.408	21.739	
Totalindkomst for perioden	-	103		36	617	756	699	
Udbetalt udbytte	-	-	-2.550	-	-	-2.550	-	
Egenkapital 31. december	1	4.928	-	13.265	2.421	20.614	22.408	

Pengestrømsopgørelse

(Mio. kr.)	Koncern	
	2018	2017
Pengestrømme fra driftsaktivitet		
Periodens resultat efter skat	756	669
Nedskrivninger på udlån netto (indtægt)	-158	-139
Afskrivninger	0	0
Øvrige	-17	-63
Drift i alt	581	467
Driftskapital		
Ændringer i kreditinstitutter, netto	18	167
Ændringer i udlån og andre tilgodehavender	267	179
Ændringer i værdipapirer	157	73
Ændringer i indlån og anden gæld	-59	-97
Ændringer i øvrige aktiver og passiver	2.407	-201
Driftskapital i alt	2.790	121
Pengestrømme fra drift i alt	3.371	588
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Nettoinvestering i dattervirksomheder	19	0
Investeringsportefølje	-5.691	0
Køb/salg materielle anlægsaktiver	1	32
I alt	-5.671	32
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Udbytte	-2.550	-
I alt	-2.550	-
Samlede pengestrømme for drift, investering og finansiering	-4.850	620
Ændring i likviditet		
Likvider primo	15.847	15.227
Ændring i perioden	-4.850	620
Likvider ultimo	10.997	15.847
Likvide midler indeholder:		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	10.895	15.796
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker med mindre end 3 mdr. til forfald	102	51
Likvider ultimo	10.997	15.847

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.

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

Finansiell Stabilitet koncernen har med virkning fra 1. januar 2018 implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft i EU for 2018. IFRS 9, Financial Instruments, der erstatter IAS 39, introducerer en ny klassifikation og måling af finansielle aktiver på baggrund af forretningsmodellen for de finansielle aktiver og de kontraktmæssige pengestrømmes, som knytter sig til de finansielle aktiver. Endvidere introduceres en ny nedskrivningsmodel, hvor nedskrivning af finansielle aktiver, herunder udlån, og hensættelse på garantier, foretages på baggrund af en forventede tabsmodel i stedet for en model, der er baseret på indtrufne tab. De nye bestemmelser for klassifikation og måling af finansielle aktiver har ikke medført ændring i anvendt regnskabspraksis, hvilket vil sige, at alle finansielle aktiver fortsat måles til amortiseret kostpris, bortset fra obligationer og aktier, der måles til dagsværdi med indregning af ændringer i dagsværdien i resultatopgørelsen. Den nye nedskrivningsmodel har heller ikke haft effekt på regnskabet, idet Finansiell Stabilitets portefølje af udlån pr. 1. januar 2018 udelukkende udgøres af udlån, hvor der anses at være indtruffet tab. Der henvises til beskrivelsen af anvendt praksis for udlån til amortiseret kostpris, hvor den nye nedskrivningsmodel er beskrevet. IFRS 9 har dog påvirket oplysninger om finansielle instrumenter i tilknytning til note 12 og 16.

Implementeringen af de vedtagne ændringer og nye standarder i øvrigt har ikke haft påvirkning af indregning og måling i 2018.

Finansiell Stabilitet har i 2018 implementeret en investeringsstrategi, som på sigt indebærer placering af midler

for ca. 10 mia. kr. i korte danske obligationer. Investeringsstrategien er baseret på en styring af obligationsbeholdningen til dagsværdier via resultatopgørelsen. I forbindelse med den nye investeringsstrategi er indregningskriteriet for 2018 blevet ændret fra afregningsdag til handelsdag. Ultimo 2018 har ændringen betydet, at obligationsbeholdningen er blevet forøget med 114 mio. kr., mens anfordringstilgodehavender hos centralbanker er blevet reduceret med 114 mio. kr. Den ændrede praksis har ingen effekt for 2017.

Anvendt regnskabspraksis er herudover uændret i forhold til 2017.

Kommende standarder og fortolkningsbidrag

Der er ved regnskabsårets afslutning en række nye eller ændrede standarder samt fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft eller godkendt til brug i EU.

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

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

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

Baseret på koncernens nuværende forretningsomfang vurderes ændringerne til IFRS 16 og øvrige tilrettede

1. Anvendt regnskabspraksis – fortsat

standarder ikke at få betydning for Finansiell Stabilitets regnskabsaflæggelse.

Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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

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

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

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis for koncernen

Omregning af fremmed valuta

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

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

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

Modregning

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

Generelt om indregning og måling

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

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

Finansielle instrumenter generelt

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

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

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis – fortsat

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

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

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

Afledte finansielle instrumenter

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

Koncernen

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Finansiell Stabilitet SOV og dattervirksomheder, hvori modervirksomheden har bestemmende indflydelse. Bestemmende indflydelse opnås ved direkte eller indirekte at eje eller

råde over mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde kontrollere den pågældende virksomhed.

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

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

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

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

Balancen

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

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

1. Anvendt regnskabspraksis – fortsat

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

Udlån og tilgodehavender til amortiseret kostpris

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

Klassifikation og måling:

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

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

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

Ved overtagelse af eksisterende udlån og tilgodehavender vil en eventuel forskel mellem den forventede indfrielseskurs og dagsværdien på indregningstidspunktet blive amortiseret over den forventede løbetid som en del af den effektive rente.

Nedskrivninger:

Reglerne for nedskrivning af udlån og hensættelser på finansielle garantier og lånetilsagn er baseret på en forvent-

ningsbaseret model, som medfører en tidligere indregning af nedskrivninger i forhold til den tidligere gældende nedskrivningsmodel, hvorefter der skulle være indtruffet en objektiv indikation på værdiforringelse, forinden at der kunne og skulle indregnes en nedskrivning.

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

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

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

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis – fortsat

Som led i varetagelsen af sit mål i forhold til lov om finansielt stabilitet har Finansielt Stabilitet i september 2018 overtaget kontrollen med Københavns Andelskasse. Den foreløbige værdiansættelse i forbindelse med overtagelsen viste, at samtlige udlån og garantier, der endnu ikke er afviklet pr. 31. december 2018, i større eller mindre grad var kreditforringet. Den endelige værdiansættelse er under udarbejdelse og forventes offentliggjort i 2. kvartal 2019. Disse lån og garantier betragtes for indeværende som værende kreditforringet på overtagelsestidspunktet.

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

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

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

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

Afskrivning:

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

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

Obligationer, aktier m.v.

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

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

Leasing

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

Tilgodehavende beløb hos leasingtagere af finansielle leasingkontrakter indregnes som udlån svarende til nettoinvesteringen i leasingkontrakterne og nedskrives efter den samme model, som anvendes for udlån. 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.

1. Anvendt regnskabspraksis – fortsat

Associerede virksomheder

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

Ejendomme

Ejendomme består af investeringsejendomme.

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

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

Der afskrives ikke på grunde.

Øvrige materielle aktiver

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

Nedskrivning af materielle aktiver

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

Betalbar skat og udskudt skat

Finansiel Stabilitet SOV er fritaget for skattepligt og koncernens dattervirksomheder er ikke underlagt sambeskatning.

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.

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

Tilgodehavender vedrørende tabskaution fra staten angående Roskilde Bank

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

Andre aktiver

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

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis – fortsat

Finansielle forpligtelser

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

Andre passiver

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

Hensatte forpligtelser

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

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

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

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

Ved målingen af hensatte forpligtelser foretages tilbagediskontering af de omkostninger, der er nødvendige for at afvikle forpligtelsen, hvis dette har en væsentlig effekt på målingen af forpligtelsen. Der anvendes en før-skat diskonteringsfaktor, som afspejler samfundets gene-

relle renteniveau og de konkrete risici, der knytter sig til forpligtelsen. Regnskabsårets forskydning i nutidsværdier indregnes under finansielle omkostninger.

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

Købesumsregulering

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

Egenkapital

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

Foreslået udbytte

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

A conto udbytte indregnes som en forpligtelse på beslutningstidspunktet.

Eventualaktiver og eventualforpligtelser

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

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

Der oplyses om eventualforpligtelser, som kan, men sandsynligvis ikke vil, kræve et træk på koncernens ressourcer.

1. Anvendt regnskabspraksis – fortsat

Endvidere oplyses om aktuelle forpligtelser, der ikke er indregnet, idet det ikke er sandsynligt, at forpligtelsen vil medføre træk på virksomhedens ressourcer, eller forpligtelsens størrelse ikke kan måles pålideligt.

Resultatopgørelsen

Renteindtægter og -udgifter

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

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

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

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

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

Bidrag til Garantiformuen

Posten omfatter pengeinstitutternes præmieindbetalinger til Garantiformuen.

Bidrag til Afviklingsformuen

Posten omfatter pengeinstitutternes, realkreditinstitutternes og fondsmæglernes præmieindbetalinger til Afviklingsformuen.

Gebyrer og provisionsindtægter, netto

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

Kursreguleringer

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

Andre driftsindtægter

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

Udgifter til personale og administration

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

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

Med enkelte forhenværende direktører er der indgået ydelsesbaserede pensionsordninger. Pensionsforpligtelsen til disse baseres på en aktuariemæssig opgørelse af nutidsværdien af de forventede pensionsydelser. Nutidsværdien beregnes på grundlag af Finanstilsynets seneste rentekurve samt benchmarkdødelighed m.v. Eventuelle ændringer udover periodens udbetalte pensioner reguleres over resultatopgørelsen/anden totalindkomst.

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis – fortsat

Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver

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

Andre driftsudgifter

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

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender

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

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

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

Skat

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

Særlige regnskabsmæssige forhold i modervirksomheden

Tilgodehavende købesums- og medgiftsregulering

Modervirksomhedens forventede tilgodehavender i FS Finans I-IV.

Betalbar skat og udskudt skat

Finansiel Stabilitet SOV er fritaget for skattepligt.

Pengestrømsopgørelse for koncernen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets

forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres efter den indirekte metode som årets resultat reguleret for 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.

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

Koncernens rapporteringspligtige segmenter udgør på den baggrund:

Bankpakke I-V aktiviteter

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

Garantiformuen

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

Afviklingsformuen

Segmentet omfatter Finansiell Stabilitets aktiviteter vedrørende Afviklingsformuen.

Segmentoplysninger for modervirksomheden

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

Modervirksomhedens rapporteringspligtige segmenter udgør på den baggrund:

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

Noter

2. Segmentoplysninger for koncern

Aktiviteter 1. januar - 31. december 2018

Koncern (Mio. kr.)	Bank- pakke I-V	Garanti- formuen	Afviklings- formuen	Elimine- ringer	I alt
Netto renteindtægter	-8	-18	3		-23
Bidrag til Garantiformuen & Afviklingsformuen	-	5	618		623
Øvrige netto gebyrindtægter og kursreguleringer m.v.	69	30	-10	-39	50
Købesums- og medgiftsregulering	-38	27	-		-11
Andre driftsindtægter og -udgifter, netto	76	0	34	11	121
Driftsomkostninger	137	8	33	-28	150
Nedskrivninger på udlån og garantier m.v.	-153	0	-5		-158
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-9	0	0		-9
Periodens resultat før skat	106	36	617		759
Skat	3	0	0		3
Periodens resultat	103	36	617		756
Aktiver i alt 31. december 2018	6.774	13.267	2.670	-792	21.919
Kapitalandele i ass. virk. 31. dec. 2018 til indre værdi	35				35
Forpligtelser i alt 31. december 2018	1.846	2	249	-792	1.305

Aktiviteter 1. januar - 31. december 2018

Bankpakke I-V (Mio. kr.)	Bank- pakke I og II	Bank- pakke III og IV	Bank- pakke V	Elimine- ringer	I alt
Netto renteindtægter	-21	13	0		-8
Bidrag til Garantiformuen & Afviklingsformuen	-	-	-		-
Øvrige netto gebyrindtægter og kursreguleringer m.v.	50	19	0		69
Købesums- og medgiftsregulering	52	-90	0		-38
Andre driftsindtægter og -udgifter, netto	40	51	0	-15	76
Driftsomkostninger	123	29	0	-15	137
Nedskrivninger på udlån og garantier m.v.	-75	-78	0		-153
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	30	0	0	-39	-9
Periodens resultat før skat	103	42	0	-39	106
Skat	0	3	0		3
Periodens resultat	103	39	0	-39	103
Aktiver i alt 31. december 2018	7.610	2.305	0	-3.216	6.669
Kapitalandele i ass. virk. 31. dec. 2018 til indre værdi	35				35
Forpligtelser i alt 31. december 2018	2.682	2.226	0	-3.137	1.771

2. Segmentoplysninger for koncern (fortsat)

Aktiviteter 1. januar - 31. december 2017

Koncern (Mio. kr.)	Bank- pakke I-V	Garanti- formuen	Afviklings- formuen	Elimine- ringer	I alt
Netto renteindtægter	-25	-53	-4		-82
Bidrag til Garantiformuen & Afviklingsformuen	-	42	748		790
Øvrige netto gebyrindtægter og kursreguleringer m.v.	59	30	-2	-30	57
Købesums- og medgiftsregulering	2	2	0		4
Andre driftsindtægter og -udgifter, netto	-123	0	17	6	-100
Driftsomkostninger	130	6	29	-24	141
Nedskrivninger på udlån og garantier m.v.	-146	0	7		-139
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	1	0	0		1
Periodens resultat før skat	-70	15	723	0	668
Skat	-1	0	0		-1
Periodens resultat	-69	15	723	0	669
Aktiver i alt 31. december 2017	9.298	13.229	1.840	-792	23.575
Kapitalandele i ass. virk. 31. dec. 2017 til indre værdi	44				44
Forpligtelser i alt 31. december 2017	1.923	0	36	-792	1.167

Aktiviteter 1. januar - 31. december 2017

Bankpakke I-V (Mio. kr.)	Bank- pakke I og II	Bank- pakke III og IV	Bank- pakke V	Elimine- ringer	I alt
Netto renteindtægter	-20	-5	0		-25
Bidrag til Garantiformuen & Afviklingsformuen	-	-	-		-
Øvrige netto gebyrindtægter og kursreguleringer m.v.	44	15	0		59
Købesums- og medgiftsregulering	-11	13	0		2
Andre driftsindtægter og -udgifter, netto	-64	-49	0	-10	-123
Driftsomkostninger	121	19	0	-10	130
Nedskrivninger på udlån og garantier m.v.	-69	-77	0		-146
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	31	0	0	-30	1
Periodens resultat før skat	-72	32	0	-30	-70
Skat	-3	2	0		-1
Periodens resultat	-69	30	0	-30	-69
Aktiver i alt 31. december 2017	10.035	2.272	0	-3.009	9.298
Kapitalandele i ass. virk. 31. dec. 2017 til indre værdi	44				44
Forpligtelser i alt 31. december 2017	2.660	2.198	0	-2.935	1.923

Noter

3. Segmentoplysninger for moder

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

Aktiviteter 2017					
(Mio. kr.)	Bankpakke-aktiviteter	Garanti-formuen	Afviklings-formuen	Elimine-ringer	I alt
Netto renteindtægter	-17	-53	-9		-79
Bidrag til Garantiformuen & Afviklingsformuen	-	42	748		790
Øvrige netto gebyrindtægter og kursreguleringer m.v.	45	30	-3	-30	42
Købesums- og medgiftsregulering	-11	2	0		-9
Andre driftsindtægter og -udgifter, netto	-59	0	17	9	-33
Driftsomkostninger	120	6	16	-21	121
Nedskrivninger på udlån og garantier m.v.	-69	0	0		-69
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	24	0	-14		10
Periodens resultat	-69	15	723		669
Aktiver i alt 31. december 2017	10.524	13.229	1.817	-29	25.541
Forpligtelser i alt 31. december 2017	3.149	0	13	-29	3.133

4. Overtagelse af virksomheder

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

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

Afviklingsforanstaltningerne indebar, at Finansiell Stabilitet stiftede et datterselskab, Broinstitut II A/S, som har overtaget ejerskabet af Københavns Andelskasse under kontrol ("Andelskassen"). Afviklingsformuen har via Broinstitut II A/S indskudt 38 mio. kr. i ny andelskapital.

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

Finansiell Stabilitet har foretaget en midlertidig værdiansættelse af Andelskassen med henblik på at identificere

og fastlægge omfanget af tab i Andelskassen på baggrund af oplysninger modtaget af Andelskassen før overtagelsen. På baggrund heraf må både andelshavere, efterstillede kreditorer og simple, usikrede kreditorer samt indskydere med indskud, der ikke er dækket af Garantiformuen imødesee, at deres krav på Andelskassen foreløbigt er nedskrevet fuldt ud og indtil videre tabt.

Den endelige værdiansættelse vil blive foretaget af den uafhængige vurderingsrevisor H.C Krogh, PwC, og forventes offentliggjort omkring medio 2019. Som led i overtagelsen af Andelskassen blev en der igangsat en advokatundersøgelse for at afdække, om der er grundlag for at rejse erstatningskrav mod Andelskassens tidligere ledelse og revision.

Andelskassen blev i forbindelse med overtagelsen i første omgang videreført som pengeinstitut, dog med henblik på afvikling af aktiviteterne. Den 25. september 2018 opsigte Andelskassen en portefølje af udenlandske kunder. Alle øvrige kunder med aktiviteter, som kræver pengeinstitutlicens, blev opsagt ultimo februar 2019. Det forventes, at Andelskassen kan aflevere sin pengeinstitutlicens senest ved udgangen af 1. halvår 2019.

(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2018	2017	2018	2017
5. Renteindtægter				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	0	3	0	0
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	16	13	4	3
Obligationer	28	0	27	0
Øvrige renteindtægter	1	3	17	19
I alt	45	19	48	22
Renteindtægter vedrører:				
Forpligtelser til amortiseret kostpris	0	1	16	17
Aktiver til amortiseret kostpris	17	18	5	5
Aktiver til dagsværdi	28	0	27	0
I alt	45	19	48	22

Noter

(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2018	2017	2018	2017
6. Renteudgifter				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	88	101	88	101
Indlån og anden gæld	1	0	0	0
Øvrige renteudgifter (procesrenter)	-21	0	0	0
I alt	68	101	88	101
7. Gebyrer og provisioner				
Modtagne gebyrer og provisionsindtægter				
Garantier	6	9	4	6
Øvrige gebyrer og provisioner	1	0	0	0
I alt	7	9	4	6
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter				
Øvrige gebyrer og provisionsudgifter	1	1	0	1
I alt	1	1	0	1
8. Kursreguleringer				
Obligationer	-11	-2	-11	-2
Aktier m.v.	52	56	35	41
Investeringssejendomme	0	-1	0	0
Valuta-, rente-, aktie-, råvare- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter	1	-5	1	-2
Andre aktiver og passiver	0	1	0	0
I alt	42	49	25	37
Kursreguleringer vedrører				
Aktiver og passiver til dagsværdi	42	49	25	37
I alt	42	49	25	37
9. Andre driftsindtægter				
FIH sagen	100	0	100	0
Erstatning tilkendt ved retssager og forlig	16	2	0	2
Indtægt fra koncernselskaber	-	-	21	14
Salg af administrationsydelser (til eksterne selskaber)	2	0	2	0
Indtægt fra Finanstilsynet	18	18	18	18
Øvrige poster	5	15	2	10
I alt	141	35	143	44

(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2018	2017	2018	2017
10. Udgifter til personale og administration				
Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion:				
Direktion	3	3	3	3
Bestyrelse	1	1	1	1
I alt	4	4	4	4
Personaleudgifter:				
Lønninger	32	30	30	26
Pensioner	3	4	2	2
I alt	36	34	32	28
Øvrige administrationsudgifter	109	103	90	89
I alt	149	141	126	121
Det gennemsnitlige antal beskæftigede i regnskabsåret omregnet til heltidsbeskæftigede	44	42	40	35
Udbetalte bestyrelshonorarer (t.kr.)				
Peter Engberg Jensen (formand) - indtrådt i 2015	300	300	300	300
Bent Naur (næstformand) - indtrådt i 2012	225	225	225	225
Nina Dietz Legind - indtrådt i 2015	150	150	150	150
Bente Overgaard - indtrådt i 2016	150	150	150	150
Bendt Wedell - indtrådt i 2016	150	150	150	150
Anne Louise Eberhard - indtrådt 2016	150	150	150	150
Ulrik Rammeskov Bang-Pedersen - indtrådt 2016	150	150	150	150
Honorarer i alt	1.275	1.275	1.275	1.275
Udbetalte direktionshonorarer (t.kr.)				
Henrik Bjerre-Nielsen (november 2008 -)				
Fast løn	2.968	2.926	2.968	2.926
Beskatning af fri bil m.v.	123	133	123	133
I alt	3.091	3.059	3.091	3.059

Direktionen er ikke omfattet af bonusordninger.

Andre væsentlige risikotagere

Finansiell Stabilitet koncernen har fastlagt, at der er 2 andre væsentlige risikotagere. Under lønninger indgår fast vederlag til disse for i alt 3,7 mio. kr. (2017: 3,6 mio. kr.). For oplysninger i henhold til bekendtgørelse om lønpolitik samt oplysningsforpligtelser om aflønning i finansielle virksomheder og finansielle holdingvirksomheder (ikke omfattet af revision) henvises til www.fs.dk.

Noter

(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2018	2017	2018	2017
10. Udgifter til personale og administration – fortsat				
Hensættelser til ydelsesbaserede pensionsordninger				
Nutidsværdi af pensionsforpligtelser	29	31	7	9
Dagsværdi af pensionsaktiver	0	0	0	0
I alt	29	31	7	9
Forskydninger i hensættelser til ydelsesbaserede pensionsordninger				
Hensættelse primo	31	33	9	11
Beregnete renteomkostninger	1	1	0	0
Aktuarmæssige tab/gevinster	1	0	0	0
Udbetalte pensioner	-4	-4	-2	-2
Hensættelser ultimo*	29	31	7	9
Ydelsesbaserede pensionsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen / anden totalindkomst				
Standardomkostninger	0	0	0	0
Beregnete renteomkostninger	1	1	0	0
Aktuarmæssige tab/gevinster	1	0	0	0
Ydelsesbaserede pensionsomkostninger	2	1	0	0
Aktuarmæssige forudsætninger:				
Diskonteringsrente	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%
Pensionsreguleringssats	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%
Pensionshensættelserne er beregnet med udgangspunkt i Finanstilsynets rentekurve og benchmarkdødelighed.				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
Samlet honorar til de generalforsamlingsvalgte revisorer kan specificeres således:				
Lovpligtig revision	1	1	1	1
Honorar i alt	1	1	1	1

* Tallene indeholder afrundingsdifference.

(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2018	2017	2018	2017
11. Andre driftsudgifter				
Hensættelse til retssager og forlig	1	129	50	73
Andre driftsudgifter	19	6	10	4
I alt	20	135	60	77

(Mio. kr.)	Koncern			
12. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.				
2018				
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	4.377	70	4.447	
Tabt tidligere nedskrevet	-322	0	-322	
Nedskrivninger og hensættelser i perioden	62	0	62	62
Tilbageførte nedskrivninger og hensættelser	-111	-70	-181	-181
Nedskrivninger og hensættelser ultimo	4.006	0	4.006	-119
Indgået tidligere afskrevne fordringer m.v.				-39
Driftsført som nedskrivning				-158

Nedskrivninger/regulering for kreditrisiko ultimo

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

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

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

Når et finansielt aktiv fjernes helt eller delvist fra balancen, udgår nedskrivningen på det finansielle aktiv samtidig i opgørelsen af de akkumulerede nedskrivninger.

Finansiell Stabilitet fortsætter inddrivelsesbestræbelserne efter at aktiverne er fjernet fra balancen. Tiltagene afhænger af den konkrete situation. Finansiell Stabilitet har løbende aconto afskrevet finansielle aktiver for 13,6 mia. kr., der fortsat forsøges inddrevet.

Noter

(Mio. kr.)

Moder

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

2018

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	2.033	34	2.067	
Tabt tidligere nedskrevet	-83	0	-83	
Nedskrivninger og hensættelser i perioden	21	0	21	21
Tilbageførte nedskrivninger og hensættelser	-41	-34	-75	-75
Nedskrivninger og hensættelser ultimo	1.930	0	1.930	-54
Indgået tidligere afskrevne fordringer m.v.				-21
Driftsført som nedskrivning				-75

Nedskrivninger/regulering for kreditrisiko ultimo

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

(Mio. kr.)

Koncern

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

2017

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	5.415	115	5.530	
Tabt tidligere nedskrevet	-969	0	-969	
Nedskrivninger og hensættelser i perioden	21	4	25	25
Tilbageførte nedskrivninger og hensættelser	-90	-49	-139	-139
Nedskrivninger og hensættelser ultimo	4.377	70	4.447	-114
Indgået tidligere afskrevne fordringer m.v.				-25
Driftsført som nedskrivning				-139

Nedskrivninger/regulering for kreditrisiko ultimo

	Ned- skrivninger primo	Endelig tabt	Ned-skriv- ninger i perioden	Tilbage- førte ned- skrivninger	Ned- skrivninger ultimo
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	0	0	0	0	0
Udlån til amortiseret kostpris	5.347	-969	11	-79	4.310
Garantier	183	0	14	-60	137
I alt	5.530	-969	25	-139	4.447

Noter

(Mio. kr.)

Moder

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

2017

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	2.629	59	2.688	
Tabt tidligere nedskrevet	-566	0	-566	
Nedskrivninger og hensættelser i perioden	7	0	7	7
Tilbageførte nedskrivninger og hensættelser	-37	-25	-37	-62
Nedskrivninger og hensættelser ultimo	2.033	34	2.067	-55
Konstaterede tab m.v.				-14
Driftsført som nedskrivning				-69

Nedskrivninger/regulering for kreditrisiko ultimo

	Ned- skrivninger primo	Endelig tabt	Ned-skriv- ninger i perioden	Tilbage- førte ned- skrivninger	Ned- skrivninger ultimo
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	0	0	0	0	0
Udlån til amortiseret kostpris	2.605	-566	7	-34	2.008
Garantier	83	0	0	-28	59
I alt	2.688	-566	7	-62	2.067

(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2018	2017	2018	2017
13. Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder				
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-9	1	-9	1
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	40	9
I alt	-9	1	31	10
14. Skat				
Beregnet skat af årets indkomst	3	2		
Efterreguleringer af tidligere års beregnet skat	0	-3		
I alt	3	-1		
Effektiv skatteprocent				
Selskabsskatteprocent i Danmark	22,0%	22,0%		
Skattefritagne aktiviteter og ikke indregnede udskudte skatteaktiver	-21,6%	-22,0%		
Effektiv skatteprocent	0,4%	0,0		
Finansiell Stabilitet er undtaget fra skattepligt.				
15. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	102	76	30	24
I alt tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	102	76	30	24
Fordelt efter restløbetid				
Anfordringstilgodehavender	102	51	30	24
Til og med 3 måneder	0	0	0	0
Over 3 måneder og til og med 1 år	0	25	0	0
Over 1 år og til og med 5 år	0	0	0	0
Over 5 år	0	0	0	0
I alt	102	76	30	24

Noter

(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2018	2017	2018	2017
16. Udlån og andre tilgodehavender				
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	488	442	134	139
Nedskrivninger	3.944	4.310	1.902	2.008
I alt udlån og andre tilgodehavender før nedskrivninger	4.432	4.752	2.036	2.147
Fordelt efter restløbetid				
På anfordring	3.977	4.285	1.897	1.962
Til og med 3 måneder	24	21	13	4
Over 3 måneder og til og med 1 år	53	46	19	15
Over 1 år og til og med 5 år	211	232	79	131
Over 5 år	167	168	28	35
I alt	4.432	4.752	2.036	2.147

Kreditrisiko

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

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

Krediteksponering

Balanceførte poster:

Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	10.895	15.796	10.849	15.796
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	102	76	30	24
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	488	442	134	139
Balanceført krediteksponering, i alt	11.485	16.314	11.013	15.959
Ikke-balanceførte poster:				
Garantier	506	582	298	327
Krediteksponering vedrørende udlånsaktivitet	11.991	16.896	11.311	16.286

Sikkerheder knyttet hertil er omtalt længere nede i note 16.

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

16. Udlån og andre tilgodehavender – fortsat

Kreditinstitutter og centralbanker

Af den øvrige krediteksponering hidrører de 11 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			
	2018		2017		2018		2017	
Udlån og garantier (brutto)								
1. Offentlige myndigheder	5	0%	8	0%	2	0%	2	0%
2. Erhverv								
2.1 Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	555	11%	710	13%	104	4%	151	5%
2.2 Industri og råstofindvinding	16	0%	37	1%	7	0%	0	0%
2.3 Energiforsyning	307	6%	290	5%	180	8%	191	8%
2.4 Bygge- og anlægsvirksomhed	99	2%	122	2%	6	0%	13	1%
2.5 Handel	35	1%	37	1%	21	1%	12	0%
2.6 Transport, hoteller og restauranter	42	1%	98	2%	26	1%	54	2%
2.7 Information og kommunikation	29	1%	0	0%	26	1%	0	0%
2.8 Finansiering og forsikring	890	18%	917	17%	289	12%	303	12%
2.9 Fast ejendom	2.613	52%	2.734	50%	1.527	65%	1.598	64%
2.10 Øvrige erhverv	99	2%	196	4%	72	3%	86	3%
I alt erhverv	4.685	94%	5.141	94%	2.258	96%	2.408	95%
3. Private	310	6%	322	6%	102	4%	123	5%
I alt	5.000	100%	5.471	100%	2.362	100%	2.533	100%

De procentvise fordelingsstal kan ved sammentælling indeholde afrundingsdifference.

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

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

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

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

Noter

(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2018	2017	2018	2017
16. Udlån og andre tilgodehavender – fortsat				
Lån med nulstillet rente				
Lån med nulstillet rente	4.022	4.357	1.930	2.028
Heraf nedskrevet	3.882	4.190	1.865	1.947
Lån med nulstillet rente, balanceført	140	167	65	81

Der er modtaget sikkerhed til dagsværdi for 0,7 mia. kr. Fordelingen på hovedkategorier fremgår af nedenstående oversigt.

Sikkerheder

Pant i fast ejendom	155	70	28	24
Pant i køretøjer, skibe m.v.	8	33	0	0
Andet	494	164	270	84
I alt	657	267	298	108

Stigningen i de modtagne sikkerheder i 2018 hidrører fra Københavns Andelskasse under kontrol.

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.

(Mio. kr.)	Koncern				Moder			
	2018		2017		2018		2017	
Nedskrivninger og hensættelser fordelt på brancher								
1. Offentlige myndigheder	2	0%	2	0%	0	0%	0	0%
2. Erhverv								
2.1 Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	348	9%	466	10%	43	2%	77	4%
2.2 Industri og råstofindvinding	9	0%	0	0%	5	0%	0	0%
2.3 Energiforsyning	305	8%	321	7%	178	9%	188	9%
2.4 Bygge- og anlægsvirksomhed	76	2%	107	2%	3	0%	8	0%
2.5 Handel	15	0%	21	0%	7	0%	5	0%
2.6 Transport, hoteller og restauranter	7	0%	49	1%	2	0%	27	1%
2.7 Information og kommunikation	27	1%	0	0%	26	1%	0	0%
2.8 Finansiering og forsikring	817	20%	835	19%	287	15%	288	14%
2.9 Fast ejendom	2.143	53%	2.212	50%	1.242	64%	1.288	62%
2.10 Øvrige erhverv	69	2%	155	3%	51	3%	52	3%
I alt erhverv	3.816	95%	4.166	93%	1.844	96%	1.933	93%
3. Private	188	5%	209	5%	86	4%	100	5%
I alt	4.006	100%	4.377	98%	1.930	100%	2.033	98%
Gruppevisse nedskrivninger	0	0%	70	2%	0	0%	34	2%
I alt	4.006	100%	4.447	100%	1.930	100%	2.067	100%

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

(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2018	2017	2018	2017
17. Obligationer til dagsværdi m.v.				
Børsnoterede	5.775	0	5.702	0
Unoterede	7	10	6	6
I alt	5.782	10	5.708	6

18. Aktier m.v.

Aktier/investeringsforeningsbeviser noteret på Nasdaq OMX Copenhagen A/S	87	0	87	0
Unoterede aktier optaget til dagsværdi	27	207	13	149
I alt	114	207	100	149

19. Kapitalandele i associerede virksomheder

Kostpris primo	58	58	58	58
Kostpris ultimo	58	58	58	58
Op- og nedskrivninger primo	-14	-15	-14	-15
Op- og nedskrivninger	-9	1	-9	1
Op- og nedskrivninger ultimo	-23	-14	-23	-14
I alt	35	44	35	44

Kapitalandele i associerede virksomheder	Ejerandel	Hjemsted	Aktiver i alt	Forpligtelser i alt	Indtægter	Resultat
Landbrugets Finansieringsinstitut A/S	33%	København	351	246	17	-25
EBH Tyskland 1 A/S	45%	Horsens	11	0	4	4

Regnskabsoplysningerne er anført ifølge selskabernes seneste offentliggjorte årsrapport.

20. Investeringsejendomme

Investeringsejendomme

Dagsværdi primo	3	35	3	1
Tilgang	0	0	0	2
Afgang	0	31	0	0
Værdireguleringer	0	-1	0	0
Dagsværdi ultimo	3	3	3	3

Lejeindtægter fra investeringsejendomme udgjorde 0 mio. kr. (2017: 1 mio. kr.). Direkte omkostninger vedrørende investeringsejendomme, som genererede indtægter, udgjorde 0 mio. kr. og 1 mio. kr. vedrørende investeringsejendomme, som ikke genererede lejeindtægter. Tilsvarende omkostninger udgjorde i 2017 henholdsvis 1 mio. kr. og 1 mio. kr.

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

Noter

(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2018	2017	2018	2017
21. Andre aktiver				
Positive markedsværdier af afledte finansielle instrumenter	0	1	0	0
Øvrige aktiver	283	229	244	281
I alt	283	230	244	281
22. Indlån og anden gæld				
På anfordring	86	0	0	0
Med opsigelsesvarsel	20	0	0	0
Tidsindskud	13	0	0	0
Særlige indlånsformer	14	0	0	0
Indlån i alt	133	0	0	0
Fordelt efter restløbetid				
Anfordringsgæld	86	0	0	0
Til og med 3 måneder	27	0	0	0
Over 3 måneder og til og med 1 år	6	0	0	0
Over 1 år og til og med 5 år	4	0	0	0
Over 5 år	10	0	0	0
I alt	133	0	0	0
23. Andre passiver				
Deponering vedr. EU sag FIH	251	351	251	351
Øvrige passiver	412	348	2.853	2.697
I alt	663	699	3.104	3.048
24. Købesumsregulering (earn-out)				
Primo året	209	213		
Tilgang i årets løb	11	0		
Afgang i årets løb	0	4		
Ultimo året	220	209	-	-

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

(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2018	2017	2018	2017
25. Andre hensatte forpligtelser				
Retssager	73	59	12	1
Øvrige hensatte forpligtelser	153	62	20	25
I alt	226	121	32	26

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	59	82	1	4
Tilgang i årets løb	19	2	11	0
Tilbageført	5	23	0	2
Forbrugt	0	2	0	1
Ultimo året	73	59	12	1

Andre hensatte forpligtelser

Primo året	62	68	25	34
Tilgang i årets løb	97	3	0	0
Tilbageført	6	3	5	3
Forbrugt	0	6	0	6
Ultimo året	153	62	20	25

26. Eventualaktiver og -forpligtelser

Finansgarantier	0	0	0	0
Tabsgarantier for realkreditudlån	483	546	297	323
Øvrige	23	36	1	4
I alt	506	582	298	327

Skat

Koncernen har et skatteaktiv på 0,4 mia. kr. (2017: 0,4 mia. kr.). Som følge af usikkerhed vedrørende udnyttelse heraf er skatteaktivet ikke indregnet i balancen.

FIH

Finansiel Stabilitet indgik i marts 2012 aftale med FIH om at overtage en betydelig portefølje af ejendomsengagementer med henblik på afvikling. I forbindelse med den foreløbige godkendelse af transaktionen har EU-Kommissionen i december 2013 meddelt, at transaktionen anses for at være forenelig med statstøttereglerne, hvis enkelte delelementer af transaktionsstrukturen blev modificeret, herunder at FIH betalte 310 mio. kr. til Finansiell Stabilitet. FIH har deponeret et beløb inklusiv renter på samlet 351 mio. kr. hos Finansiell Stabilitet. FIH valgte i 2014 at anke afgørelsen. EU-Domstolens første instans vurderede i en dom fra 2016, at der ikke var grundlag for afgørelsen og hjemviste sagen til fornyet behandling i Europa-Kommissionen. Europa-Kommissionen valgte at anke dommen til EU-Domstolen. På grund af usik-

kerhed om sagens udfald har beløbet på de 351 mio. kr. ikke haft indvirkning på resultatet for Finansiell Stabilitet.

EU-Domstolen har den 6. marts 2018 offentliggjort endelig afgørelse af FIH sagen. EU-Domstolen har fastslået, at sagen skal sendes tilbage til EU-Domstolens første instans til fornyet behandling. På grundlag af dommen er det vurderingen, at en andel af det deponerede beløb fra FIH vil skulle indtægtsføres. Ud fra en samlet vurdering er der skønsmæssigt indtægtsført 100 mio. kr. i 2018.

Anlagte retssager

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

Noter

(Mio. kr.)

Koncern

27. Afledte finansielle instrumenter

Koncern	2018			2017		
	Nominal værdi	Positiv markedsværdi	Negativ markedsværdi	Nominal værdi	Positiv markedsværdi	Negativ markedsværdi
Valutakontrakter						
Terminer/futures, køb	0	0	0	0	0	0
Terminer/futures, salg	5	0	0	44	1	0
Swaps	0	0	0	0	0	0
	5	0	0	44	1	0

28. Finansiell risikostyring

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

Bankpakke I-V aktiviteter

Finansiell Stabilitet er eksponeret mod en række finansielle risici, herunder primært kredit-, ejendoms- og markedsriski. 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 2018 har afviklet størstedelen af de overtagne udlån og garantier, vil de fremadrettede risici primært være knyttet op på de tilbageværende retssager og tvister. For nærmere omtale af risici vedrørende retssager og tvister henvises til s. 5 i beretningen.

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

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

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

Kreditrisiko

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

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

Markedsrisiko

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

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

28. Finansiell risikostyring – fortsat

Renterisiko

For Bankpakke I-V segmentet er der ingen eksponering mod renteændringer, idet hovedparten af udlånene i koncernselskaberne har en variabel rente. Renterisikoen er ved udgangen af 2018 opgjort til 0 mio. kr. (2017: 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 sektoraktier. Afhændelsen af beholdningen af børsnoterede pengeinstitutaktier foretages løbende, hvorved eksponeringen reduceres.

Den samlede aktiebeholdning m.v. var ultimo 2018 på 114 mio. kr. (207 mio. kr. ultimo 2017). Eksklusive datterselskaberne under Bankpakke III-V udgjorde aktiebeholdningen m.v. 100 mio. kr. (2017: 149 mio. kr.). Ved et kursfald på 10 % vil Finansiell Stabilitets resultat blive forringet med 10 mio. kr. (2017: 15 mio. kr.)

Der henvises til note 18 Aktier m.v. for opgørelse af aktiepositioner. Associerede selskaber, jf. note 19 indgår ikke i opgørelsen af aktiepositioner, og de medtages ikke i beregningen af følsomheden ved et fald i aktiekursen. Associerede selskaber udgør 35 mio. kr. (2017: 44 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 2018 var valutaindikator 1, opgjort ekskl. EUR, 0,4 % (0,2 % ultimo 2017) af egenkapitalen i Finansiell Stabilitet. Ekskl. banker overtaget under Bankpakke III-V udgør valutaindikator 1, opgjort ekskl. EUR, 0,0 % af egenkapitalen (0,08 % ultimo 2017). Ved ændring i kursen på EUR på 2,25 % og en ændring på 10 % i alle øvrige valutakurser vil Finan-

siell Stabilitets resultat blive påvirket med 3 mio. kr. (2017: 2 mio. kr.).

Den samlede valutaposition opgjort ved valutaindikator 1 beløb sig ultimo 2018 til 47 mio. kr. (67 mio. kr. ultimo 2017). Eksklusive datterselskaberne under Bankpakke III-V udgjorde valutapositionen 18 mio. kr. (50 mio. kr. ultimo 2017). Der henvises i øvrigt til opgørelse af valutarisici sidst i note 29.

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

Noter

28. Finansiell risikostyring – fortsat

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

Garantiformuen har i løbet af 2018 påbegyndt investering af de likvide midler under et obligationsmandat i 0-5 årige realkreditobligationer. Der er ultimo 2018 investeret 4.391 mio. kr. Den gennemsnitlige varighed på obligationerne udgør ved udgangen af 2018 2,8 år, og renterisikoen ved 1% ændring af renteniveauet er opgjort til 122 mio. kr. (2017: 0 mio. kr.)

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

Afviklingsformuen

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

disponible finansielle midler til enhver tid er proportionale med Afviklingsformuens potentielle forpligtelser.

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

Afviklingsformuen har i løbet af 2018 påbegyndt investering af formuens likvide midler under et obligationsmandat i 0-5 årige realkreditobligationer. Der er ultimo 2018 investeret 1.311 mio. kr. Den gennemsnitlige varighed på obligationer udgør ved udgangen af 2018 2,8 år, og renterisikoen ved 1% ændring af renteniveauet er opgjort til 37 mio. kr. (2017: 0 mio. kr.)

Afviklingsformuen er i begrænset omfang eksponeret mod aktie-, rente- og valutarisici via overtagne institutter. Ved udgangen af 2018 udgjorde aktierisiko ved 10% kursfald 0,1 mio. kr., renterisiko ved 1% renteændring 0,2 mio. kr. og valutarisiko ved en ændring på 2,25% for EUR og 10% for øvrige valutaer 2,1 mio. kr.

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

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

(Mio. kr.)	Koncern	
	2018	2017
Valutarisiko		
Aktiver i fremmed valuta i alt	53	110
Passiver i fremmed valuta i alt	0	0
Valutakursindikator 1	47	67
Valutakursindikator 1 i pct. af egenkapitalen	0%	0%
Renterisiko		
Bankpakke I-V	0	0
Garantiformuen	122	0
Afviklingsformuen	37	0
Alle positioner	159	0

(Mio. kr.)

Moder

29. Nærtstående parter

Nærtstående parter omfatter den danske stat, herunder selskaber/institutioner, hvori den danske stat har bestemmende indflydelse. Derudover omfatter nærtstående parter bestyrelsen, direktionen og ledende medarbejdere jf. note 9. 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 2018	Balance 31.12.2018	Indt./udgift 2017	Balance 31.12.2017
Parter med betydelig indflydelse						
Den danske stat	100 % ejerskab af Finansiell Stabilitet SOV	Godtgørelse adm. udgifter via. Finansloven	18	-11	18	-13
Tilknyttede virksomheder						
FS Finans I A/S, København	Datterselskab af Finansiell Stabilitet SOV	Indlån på markedsvilkår Administrationsaftale	2 2	-276 -	2 1	-282 -
FS Finans II A/S, København	Datterselskab af Finansiell Stabilitet SOV	Indlån på markedsvilkår Administrationsaftale	1 4	-217 -	1 3	-139 -
FS Finans III A/S, København	Datterselskab af Finansiell Stabilitet SOV	Indlån på markedsvilkår Administrationsaftale	10 4	-1.493 -	9 3	-1.449 -
FS Finans IV A/S, København	Datterselskab af Finansiell Stabilitet SOV	Indlån på markedsvilkår Administrationsaftale	0 5	-80 -	0 3	-54 -
FS Finans V A/S, København	Datterselskab af Finansiell Stabilitet SOV	Udlån på markedsvilkår Administrationsaftale	0 5	11 -	1 3	31 -
Andre statslige enheder						
Danmarks Nationalbank	Den danske stat har bestemmende indflydelse	Indestående	-88	10.895	-98	15.796

Noter

(Mio. kr.)

Koncern

30. Koncernoversigt

	Virksomheds- kapital	Resultat	Egenkapital	Ejerandel
Finansiell Stabilitet SOV, København	1	756	20.614	
Broinstitut I A/S, København	38	14	38	100%
Broinstitut II A/S, København	38	0	38	100%
Kreditinstitut:				
Københavns Andelskasse under kontrol, København	38	0	38	100%
Væsentlige datterselskaber:				
FS Finans I A/S, København	1	0	1	100%
FS Finans II A/S, København	1	0	1	100%
FS Finans III A/S, København	1	0	1	100%
FS Finans IV A/S, København	40	39	79	100%
FS Finans V A/S, København	38	4	29	100%

(Mio. kr.)

Koncern

31. Balanceposter fordelt på kontraktuelle og forventede restløbetider

2018	Anfordring 0-3 mdr.	3 mdr. til og med 1 år	1 år til og med 5 år	over 5 år	Samlet
Aktiver					
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	10.895	-	-	-	10.895
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	102	-	-	-	102
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	231	30	116	111	488
Obligationer til dagsværdi	100	577	5.048	57	5.782
Aktier m.v.	-	-	114	-	114
Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder m.v.	-	-	35	-	35
Indeståelser stillet af penge- og realkreditinstitutter samt fondsmæglere	-	-	-	4.215	4.215
Investeringsejendomme	-	3	-	-	3
Andre aktiver m.v.	127	-	156	-	283
Periodeafgrænsningsposter	2	-	-	-	2
Aktiver i alt	11.457	5.147	932	4.383	21.919
Passiver					
Indlån og anden gæld	113	6	4	10	133
Andre passiver m.v.	38	41	585	-	664
Hensatte forpligtelser	-	-	508	-	508
Forpligtelser i alt	151	47	1.097	10	1.305

Noter

(Mio. kr.)

Koncern

31. Balanceposter fordelt på kontraktuelle og forventede restløbetider – fortsat

2017	Anfordring 0-3 mdr.	3 mdr. til og med 1 år	1 år til og med 5 år	over 5 år	Samlet
Aktiver					
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	15.796	-	-	-	15.796
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	51	25	-	-	76
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	189	29	111	113	442
Obligationer til dagsværdi	-	-	10	-	10
Aktier m.v.	-	-	207	-	207
Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder m.v.	-	-	44	-	44
Indeståelser stillet af penge- og realkreditinstitutter samt fondsmæglere	-	-	-	4.215	4.215
Investeringsøjendomme	-	3	-	-	3
Tilgodehavende vedrørende tabsgaranti fra staten angående Roskilde Bank	2.550	-	-	-	2.550
Andre aktiver m.v.	60	10	161	-	231
Periodeafgrænsningsposter	1	-	-	-	1
Aktiver i alt	18.647	67	533	4.328	23.575

2017	Anfordring 0-3 mdr.	3 mdr. til og med 1 år	1 år til og med 5 år	over 5 år	Samlet
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-	-	-	-	-
Indlån og anden gæld	-	-	-	-	-
Andre passiver m.v.	47	8	645	-	700
Hensatte forpligtelser	-	-	467	-	467
Forpligtelser i alt	47	8	1.112	-	1.167

(Mio. kr.)

Koncern

32. Oplysning om dagsværdi

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

Nedenstående tabel opdeler for hver regnskabspost finansielle instrumenter efter værdiansættelsesmetode.

Finansielle instrumenter opdelt efter værdiansættelsesmetode

Koncern	2018			2017		
	Amortiseret kostpris	Dagsværdi	I alt	Amortiseret kostpris	Dagsværdi	I alt
Finansielle aktiver						
Kassebeholdning og anfordrings-tilgodehavender hos centralbanker	10.895	0	10.895	15.796	0	15.796
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	102	0	102	76	0	76
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	488	0	488	442	0	442
Obligationer	0	5.782	5.782	0	10	10
Aktier m.v.	0	114	114	0	207	207
Investeringssejendomme	0	3	3	0	3	3
Indeståelser stillet af penge- og realkreditinstitutter samt fondsmæglere	4.215	0	4.215	4.215	0	4.215
Tilgodehavende vedrørende tabsgaranti fra staten angående Roskilde Bank	0	0	0	2.550	0	2.550
Afledte finansielle instrumenter	0	0	0	0	1	1
I alt finansielle aktiver	15.700	5.899	21.599	23.079	221	23.300
Finansielle passiver						
Indlån og anden gæld	133	0	133	0	0	0
I alt finansielle passiver	133	0	0	0	0	0

Noter

(Mio. kr.)

Koncern

32. Oplysning om dagsværdi – fortsat

Instrumenter indregnet til dagsværdi

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

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

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

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

teknikker baseret på markedsbetingelser, der eksisterede på balancedagen.

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

Værdiansættelse af unoterede aktier opgøres enten via DCF modeller eller via 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 2018 et beløb på 3 mio. kr. (2017: 3 mio. kr.). Dagsværdien på investeringssejendomme er baseret på et forrentningskrav på 8% (2017: 8%).

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

(Mio. kr.)

Koncern

32. Oplysning om dagsværdi – fortsat

2017	Noterede priser	Observer- bare input	Ikke observer- bare input	I alt
Dagsværdi koncernen				
Finansielle aktiver til dagsværdi opsplittet på:				
Obligationer	0	0	10	10
Aktier m.v.	0	0	207	207
Investeringsejendomme	0	3	0	3
Afledte finansielle instrumenter	0	1	0	1
I alt	0	4	217	221

Dagsværdi på grundlag af ikke observerbare input	2018	2017
Primo året	217	171
Tilgang i årets løb	11	10
Værdiregulering over resultatopgørelsen (note 7)	36	56
Afgang i årets løb (herunder reklassifikation)	-230	-20
Dagsværdi ultimo	34	217

Noter

(Mio. kr.)

Koncern

33. Dagsværdi på balanceposter opgjort til amortiseret kostpris

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

	2018		2017	
	Amortiseret kostpris	Dagsværdi	Amortiseret kostpris	Dagsværdi
Finansielle aktiver				
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	10.895	10.895	15.796	15.796
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	102	102	76	76
Udlån og andre tilgodehavender	488	488	442	442
Indeståelser stillet af penge- og realkreditinst. og fondsmæglere	4.215	4.215	4.215	4.215
Tilgodehavende vedrørende tabsgaranti fra staten angående Roskilde Bank	0	0	2.550	2.550
I alt finansielle aktiver	15.700	15.700	23.079	23.079
Finansielle passiver				
Indlån og anden gæld	133	133	0	0
I alt finansielle passiver	133	133	0	0

(Mio. kr.)

Koncern

34. Afkast af finansielle instrumenter

	2018			2017		
	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	17	28	45	19	0	19
Renteudgifter	68	0	68	101	0	101
Netto renteindtægter	-51	28	-23	-82	0	-82
Udbytte af aktier m.v.	0	2	2	0	0	0
Gebyrer og provisionsindtægter	7	0	7	9	0	9
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	1	0	1	1	0	1
Netto rente- og gebyrindtægter	-45	30	-15	-74	0	-74
Kursreguleringer	0	42	42	0	49	49
I alt	-45	72	27	-74	49	-25

35. Leasing

	2018	2017
Posten udlån til amortiseret kostpris indeholder finansielle leasingkontrakter	18	45
Nettoinvesteringer i finansielle leasingkontrakter		
Løbetid op til 1 år	7	27
Løbetid mellem 1 og 5 år	11	18
Løbetid over 5 år	0	0
I alt	18	45
Bruttoinvesteringer i finansielle leasingkontrakter		
Løbetid op til 1 år	14	27
Løbetid mellem 1 og 5 år	16	30
Løbetid over 5 år	0	0
I alt	30	57
Nedskrivninger på finansielle leasingkontrakter	12	12

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

Noter

(Mio. kr.)

Moder

36. Finansiell Stabilitet 2014-2018

	2018	2017	2016	2015	2014
Resultatopgørelse i sammendrag					
Netto rente- og gebyrindtægter	589	716	735	2.535	188
Kursreguleringer	25	37	-21	134	-26
Andre driftsindtægter	143	44	497	330	363
Udgifter til personale og administration	126	121	101	208	232
Andre driftsudgifter m.v.	60	77	31	180	263
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	-75	-69	-216	-199	-716
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	31	10	-42	1	280
Købesums- og medgiftsregulering	79	-9	-111	362	-
Tabskaution fra staten	0	0	0	0	-60
Årets resultat	756	669	1.142	3.173	966
Balance ultimo					
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos centralbanker og kreditinstitutter	10.879	15.820	15.167	15.011	1.421
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	0	0	0	8	40
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	134	139	135	309	4.408
Obligationer til dagsværdi og aktier	5.808	155	178	820	744
Kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	694	657	649	726	3.308
Indeståelser stillet af penge- og realkreditinst. samt fondsmæglere	4.215	4.215	4.215	4.215	-
Tabskaution fra staten, Roskilde Bank	0	2.550	2.550	2.550	7.820
Købesums- og medgiftsregulering	1.799	1.720	1.729	1.840	-
Andre aktivposter	249	285	252	385	1.164
I alt aktiver	23.778	25.541	24.875	25.864	18.905
Passiver					
Lån via statens genudlånsordning	0	0	0	801	5.628
Øvrig gæld	3.104	3.048	3.015	3.599	1.711
I alt gæld	3.104	3.048	3.015	4.400	7.339
Hensatte forpligtelser	60	85	121	867	849
Egenkapital	20.614	22.408	21.739	20.597	10.717
I alt passiver	23.778	25.541	24.875	25.864	18.905
Ikke-balanceførte poster					
Eventualforpligtelser	298	327	353	457	1.410
Nøgletal					
Egenkapitalforrentning før skat	3,5%	3,0%	5,4%	16,7%	9,4%
Egenkapitalforrentning efter skat	3,5%	3,0%	5,4%	16,7%	9,4%

(Mio. kr.)

Moder

36. Finansiell Stabilitet 2014-2018 – fortsat

Finansiell Stabilitet 2018

(Mio. kr.)	Bankpakke- aktiviteter	Garanti- formuen	Afviklings- formuen	Elimine- ringer	I alt
Resultatoppgørelse i sammendrag					
Netto rente- og gebyrindtægter	-4	26	606	-39	589
Kursreguleringer	36	-9	-2		25
Andre driftsindtægter	145	0	20	-22	143
Udgifter til personale og administration	122	8	18	-22	126
Andre driftsudgifter og afskrivninger	96	0	3	-39	60
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	-75	0	0		-75
Resultat af kapitalandel i dattervirk. og ass. virksomheder	17	0	14	-78	31
Købesums- og medgiftsregulering	52	27	0		79
Årets resultat	103	36	617		756
Balance ultimo					
Aktiver					
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	6.092	3.753	1.004		10.849
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	28	0	2		30
Udlån	134	0	0		134
Værdipapirer	106	4.391	1.311		5.808
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	618	0	76		694
Investeringsejendomme	3	0	0		3
Indeståelser stillet af penge- og realkreditinst. samt fondsmæglere	0	4.215	0		4.215
Tilgodehavende købesums- og medgiftsregulering	1.065	734	0		1.799
Andre aktiver	61	174	40	-29	246
Aktiver i alt	8.107	13.267	2.433	-29	23.778
Passiver					
Andre passiver	3.130	2	1	-29	3.104
Gæld i alt	3.130	2	1	-29	3.104
Hensættelse til tab på garantier	28	0	0		28
Andre hensatte forpligtelser	21	0	11		32
Hensatte forpligtelser i alt	49	0	11		60
Forpligtelser i alt	3.179	2	12	-29	3.164
Egenkapital 1. januar 2018	7.375	13.229	1.804		22.408
Udbetalt udbytte	-2.550				-2.550
Periodens totalindkomst	103	36	617		756
Egenkapital 31. december 2018	4.928	13.265	2.421		20.614
Passiver i alt	8.107	13.267	2.433	-29	23.778

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2018 for Finansiell Stabilitet.

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

Koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018, af resultatet af koncernens og virksomhedens aktiviteter samt kon-

cernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til godkendelse på det ordinære virksomhedsmøde.

København, den 15. marts 2019

Direktion

Henrik Bjerre-Nielsen
adm. direktør

Bestyrelse:

Peter Engberg Jensen
formand

Bent Naur
næstformand

Nina Dietz Legind

Bente Overgaard

Bendt Wedell

Anne Louise Eberhard

Ulrik Rammeskov Bang-Pedersen

De uafhængige revisorers revisionspåtegning

Til Erhvervsministeriet

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 2018, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som modervirksomheden samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet for modervirksomheden udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU for så vidt angår koncernregnskabet og i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed for så vidt angår årsregnskabet.

Grundlag for konklusion

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

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

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, samt standarder for offentlig revisions-skik, 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 revisions-handlinger 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 revisions-handlinger, 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 15. marts 2019

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Henrik Wellejus
statsautoriseret revisor MNE-nr.: 24807

Christian Dalmoose Pedersen
statsautoriseret revisor MNE-nr.: 24730

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. Ledelsen er også ansvarlig for at der er taget skyldige økonomiske hensyn ved forvaltningen af de midler og driften af de virksomheder, der er omfattet af årsregnskabet. Ledelsen har i den forbindelse ansvar for at etablere systemer og processer, der understøtter sparsommelighed, produktivitet og effektivitet.

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

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

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

Rigsrevisionen

CVR-nr. 77 80 61 13

Lone Lærke Strøm
rigsrevisor

Marie Katrine Bisgaard Lindeløv
kontorchef

Bestyrelse



Peter Engberg Jensen

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

Kompetencer:

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

Medlem af bestyrelsen i:

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

Øvrige hverv:

- Medlem af repræsentantskabet i Business LF



Bent Naur

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

Kompetencer:

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



Nina Dietz Legind

- Indtrådt i bestyrelsen i 2015
- Født 1967

Kompetencer:

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

Medlem af bestyrelsen i:

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

Øvrige hverv:

- Konstitueret dekan, Professor, Syddansk Universitet



Bente Overgaard

- Indtrådt i bestyrelsen i 2016
- Født 1964

Kompetencer:

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

Medlem af bestyrelsen i:

- Den Danske Naturfond
- Arena CPHX Komplementar A/S
- Arena CPHX P/S
- SP Group A/S
- SP Moulding A/S
- Energinet.dk
- Johannes Fogs Fond

Øvrige hverv:

- Direktør Overgaard Advisory ApS
- Programchef for CBS bestyrelsesuddannelse til bank/realkredit og pension/forsikring



Anne Louise Eberhard

- Indtrådt i bestyrelsen i 2016
- Født 1963

Kompetencer:

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

Medlem af bestyrelsen i:

- FLSmidth A/S
- FLSmidth & Co A/S

Øvrige hverv:

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

Bestyrelse – fortsat



Ulrik Rammeskov Bang-Pedersen

- Indtrådt i bestyrelsen i 2016
- Født 1970

Kompetencer:

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

Øvrige hverv:

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



Bendt Wedell

- Indtrådt i bestyrelsen i 2016
- Født 1975

Kompetencer:

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

Medlem af bestyrelsen i:

- AIC A/S (formand)
- Lensgreve Karl Wedells og Comtesse Agnes' stiftelse (formand)
- Selected car leasing A/S (formand)
- H. W-W ApS (formand)
- I. W-W ApS (formand)
- Patriotisk Selskab (næstformand)
- A/S Det fynske landbocenter. Ejendomsselskab
- Donau Agro ApS
- TG Brentwood A/S
- I/S Brentwood Management
- WEFRI A/S
- WEFRI HOLDING ApS
- De 5 gaarde A/S
- Stroco Agro ApS

Øvrige hverv:

Direktør i følgende selskaber:

- Vicus P ApS
- VICUS Ejendomme ApS
- VICUS Slovakiet ApS
- VICUS M ApS
- VICUS Invest ApS
- Equity ApS
- NITRA ApS
- VICUS Biogas ApS
- VICUS D5G ApS
- VICUS Green ApS
- VICUS Der ApS
- De 5 Gaarde A/S
- PBTHIW ApS

- Frijsenborg & Wedellsborg Skovbrug v/Bendt Wedell

Direktion



Henrik Bjerre-Nielsen

- Administrerende direktør
- Tiltrådt 2008
- Født 1955

Formand for bestyrelsen i:

- Københavns Andelskasse under kontrol
- FS Finans I A/S
- FS Finans II A/S
- FS Finans III A/S
- FS Finans IV A/S
- FS Finans V A/S
- FS Ejendomsselskab A/S
- Broinstitut I A/S
- Broinstitut II A/S

Virksomhedsoplysninger

Finansiel Stabilitet

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

Telefon: 70 27 87 47

Hjemmeside: www.fs.dk

E-mail: mail@fs.dk

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-

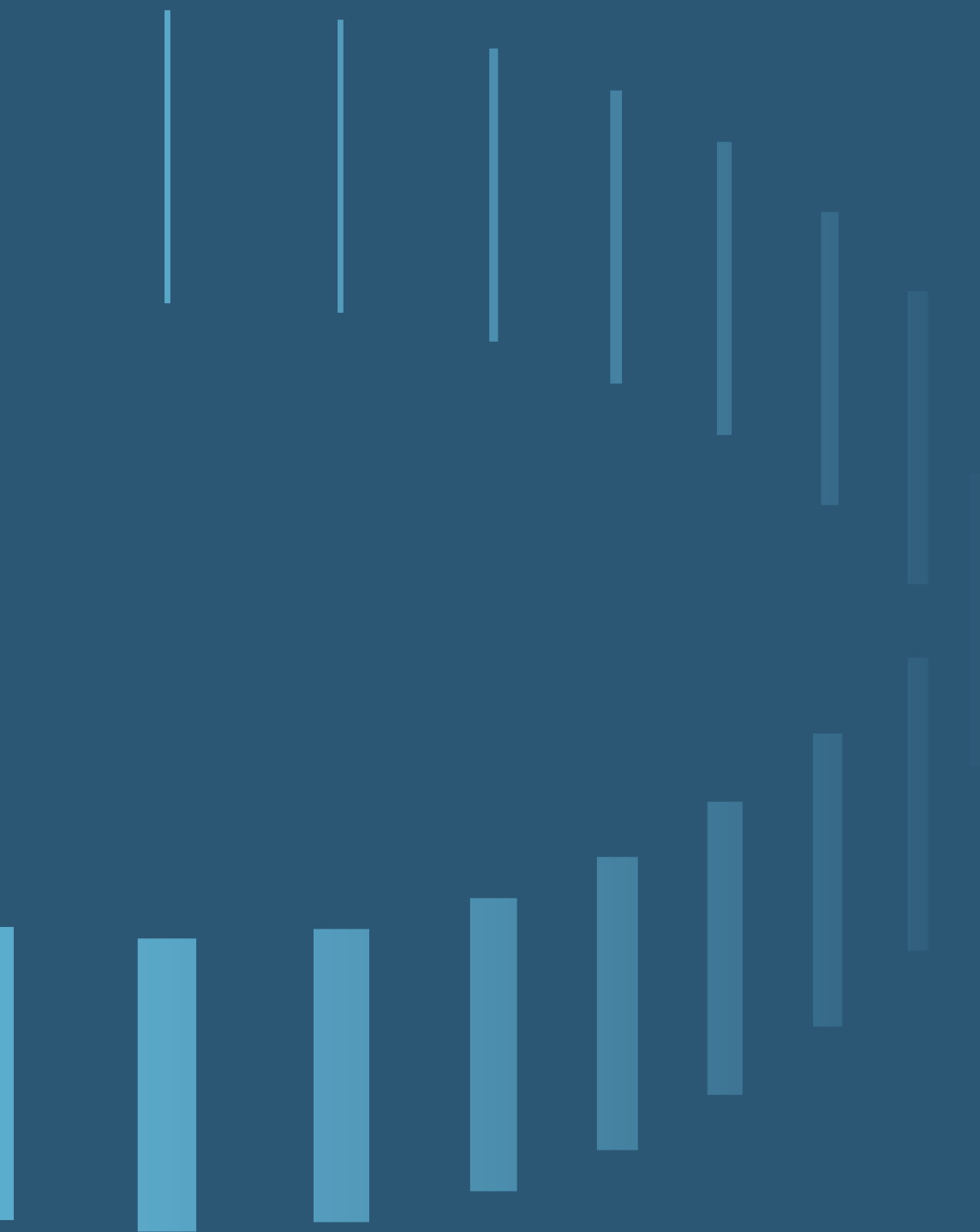
partnerselskab

Weidekampsgade 6

2300 København S

Virksomhedsmøde

Ordinært virksomhedsmøde
afholdes 3. april 2019



Finansiell Stabilitet

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

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