

Finansiel Stabilitet

Årsrapport 2011

Indhold

Ledelsesberetning

| | |
|--------------------------------------|----|
| Hovedpunkter | 3 |
| Koncernstruktur | 4 |
| Kort om Finansiell Stabilitet | 5 |
| Regnskabsberetning | 13 |
| Udviklingen i de enkelte aktiviteter | 20 |
| Risikoforhold og risikostyring | 39 |
| Selskabsledelse | 46 |
| Samfundsansvar | 50 |

Regnskab

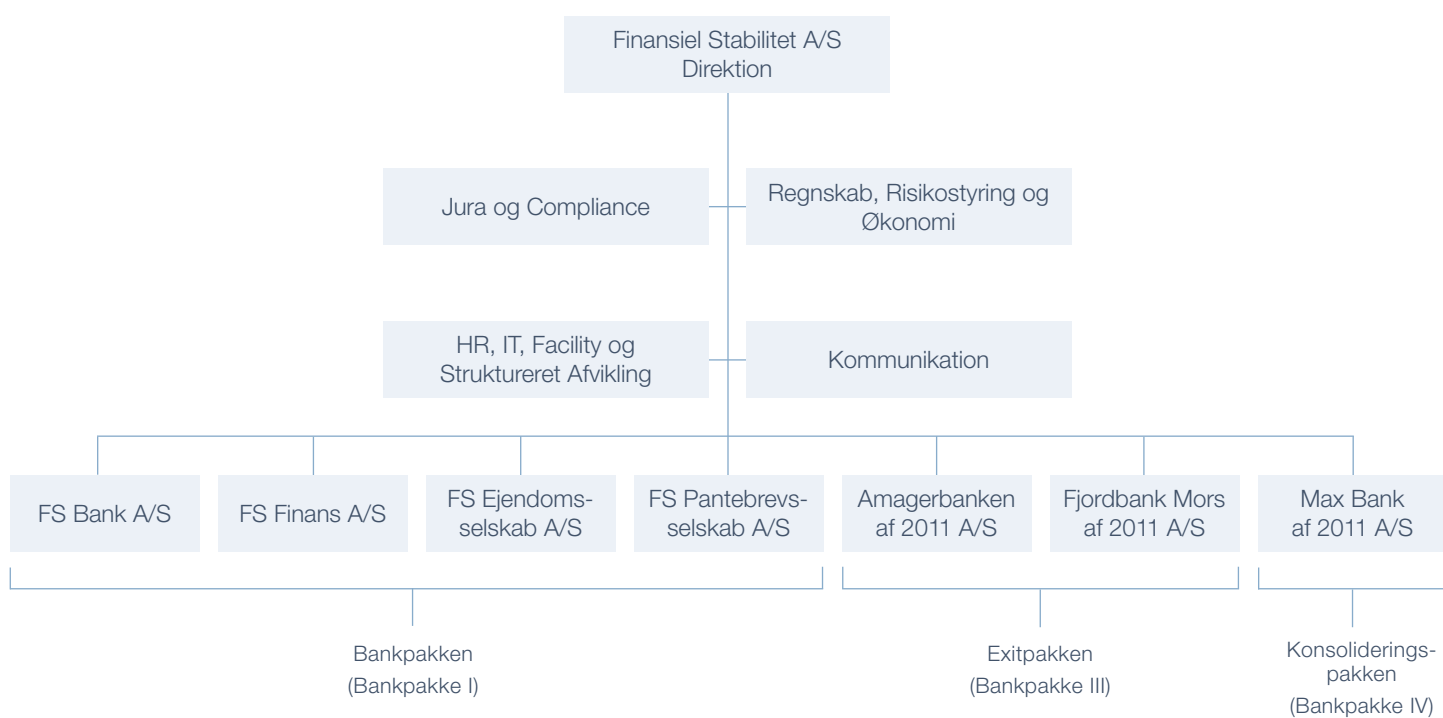
| | |
|---|----|
| Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse | 53 |
| Balance | 54 |
| Egenkapitalopgørelse | 56 |
| Pengestrømsopgørelse | 57 |
| Noter til moderselskabs- og koncernregnskab | 58 |

| | |
|-------------------------------------|-----|
| Ledelsespåtegning | 106 |
| Den uafhængige revisors erklæringer | 107 |
| Bestyrelse og direktion | 108 |
| Selskabsoplysninger | 110 |

Hovedpunkter

- Finansiell Stabilitet A/S fik i 2011 et resultat på -1.010 mio. kr. sammenlignet med 5.084 mio. kr. i 2010. Resultatet før nedskrivninger udgjorde -767 mio. kr.
- Resultatet i 2011 blev lavere end forventet, idet der var forventet et nul resultat før nedskrivninger. Forskellen kan primært henføres til kursreguleringer på værdipapirer, hvoraf en del blev modtaget som betaling for Bankpakken. Desuden kan dele af forskellen forklares ved hensættelser til retssager og tvister.
- I 2011 er balancen reduceret med 10 mia. kr. til 54,5 mia. kr. ved årets udgang. Afviklingen af aktiviteterne førte til en isoleret balancereduktion på 35 mia. kr., mens overtagelsen af nye aktiviteter forøgede balancen med netto 25 mia. kr.
- Finansiell Stabilitet har i 2011 overtaget aktiviteterne i Amagerbanken, Fjordbank Mors og Max Bank, som blev nødlidende.
- Finansiell Stabilitets udestående individuelle statsgarantier til kreditinstitutter uden for koncernen beløb sig ultimo 2011 til 146 mia. kr. mod 194 mia. kr. ultimo 2010.
- Finansiell Stabilitet gennemførte i 2011 en forenkling af koncernstrukturen for bedre at kunne skabe synergi og opnå stordriftsfordele i koncernen. Dermed blev der etableret en koncern med Finansiell Stabilitet som fortsat moderselskab og fire datterselskaber: FS Bank, FS Finans, FS Ejendomsselskab og FS Pantebrevsselskab. Samtidig blev koncernens stabsfunktioner samlet i moderselskabet.
- Finansiell Stabilitet etablerede i efteråret 2011 en koncernstrategi for de kommende år. Koncernens vision er at afvikle overtagne kundeforhold og øvrige aktiviteter hurtigst muligt, økonomisk forsvarligt og med respekt for koncernens værdier.
- Resultatet i 2012 vil blive bestemt af udviklingen i Finansiell Stabilitets datterselskaber under Bankpakken. Det forventes, at resultatet vil være tæt på nul. Resultatet vil dog være afhængigt af bl.a. konjunkturforsvar og samt udfaldet af retssager og tvister.

Koncernstruktur



Kort om Finansiell Stabilitet

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

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

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

Finansiell Stabilitet har til formål at:

- Afvikle pengeinstitutter overtaget under Bankpakken
- Afvikle pengeinstitutter overtaget under henholdsvis Exit- og Konsolideringspakken
- Administrere individuelle statsgarantier under Kreditpakken.

Finansiell Stabilitet varetager desuden en administrationsaftale, som er indgået med Garantifonden for Indskydere og Investorer. Finansiell Stabilitet modtager et årligt gebyr for administration af Garantifonden. Garantifonden har sin egen bestyrelse og administreres uafhængigt af de øvrige aktiviteter i Finansiell Stabilitet.

Resultater for afviklingsaktiviteterne

Finansiell Stabilitet har været en del af en bemærkelsesværdig udvikling siden 2008. Under finanskrisen stillede

den danske stat sammen med den finansielle sektor en ubetinget garanti for indskydere i danske pengeinstitutter. Denne garantistillelse udgjorde omkring 4.000 mia. kr., hvilket svarer til ca. to gange det årlige bruttonationalprodukt i Danmark.

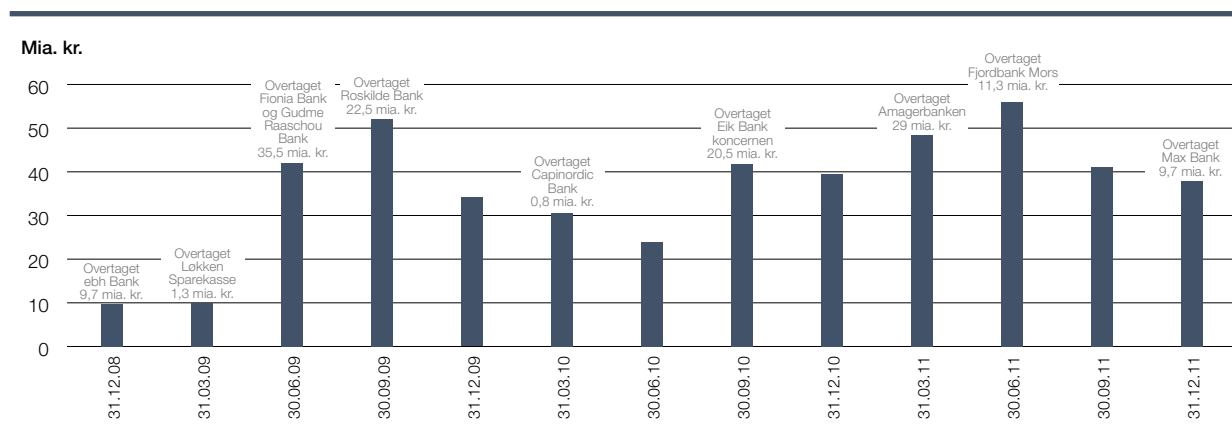
Efter udløbet af den ubetingede statsgaranti i september 2010 havde Finansiell Stabilitet under ordningen om individuelle statsgarantier givet tilsagn til danske kreditinstitutter for ca. 370 mia. kr. En væsentlig del af disse tilsagn blev ikke udnyttet, og ved udgangen af 2010 var der udstedt individuelle statsgarantier for 194 mia. kr. Ultimo 2011 var der udestående individuelle statsgarantier for 146 mia. kr. til kreditinstitutter uden for Finansiell Stabilitet koncernen.

Finansiell Stabilitet har fra 11 banker i alt overtaget ca. 422.000 enkeltkunder. Der har samlet været et frasalg af ca. 413.000 enkeltkunder i 2008-2011. Ved udgangen af 2011 var der ca. 9.000 enkeltkunder, svarende til ca. 3.000 hovedkunder, når der ses bort fra leasingkunder.

Tilsvarende er der overtaget indlåns- og udlånskonti for henholdsvis 61 og 79 mia. kr. Balancerne for de overtagne indlånskonti og udlånskonti er nedbragt med henholdsvis 56 mia. kr. og 53 mia. kr.

Siden etableringen af Finansiell Stabilitet har aktiviteterne målt på udviklingen i balancen været kendetegnet ved to tendenser. Dels er balancen vokset i forbindelse med overtagelse af nødlidende pengeinstitutter, dels afvikles der løbende aktiviteter, hvorved balancen reduceres. Samlet set har Finansiell Stabilitet overtaget aktiver for

Balanceudvikling i koncernens datterselskaber (2008 – 2011)



ca. 137 mia. kr. Ved udgangen af 2011 havde Finansiell Stabilitets datterselskaber en balance på 38 mia. kr. Den samlede koncernbalance udgjorde ultimo 2011 55 mia. kr.

Hovedtal for afviklingen

| Afvikling | |
|----------------------|-------------|
| Enkeltkunder (antal) | Ca. 413.000 |
| Udlån i (mia. kr.) | 53 |
| Indlån (mia. kr.) | 56 |
| Medarbejdere (antal) | Ca. 1.900 |

Omkring 2.400 medarbejdere er blevet overtaget fra de nødstedte banker. Ved udgangen af 2011 var der ca. 500 medarbejdere i uopsagte stillinger i koncernen. Forskellen afspejler, at medarbejdere sammen med levedygtige engagementer er flyttet over til andre banker, og at medarbejdere har forladt koncernen af andre årsager.

Disse nøgletal for afviklingsforretningen vidner om den udvikling, som har fundet sted på flere fronter i de seneste år i Finansiell Stabilitet.

Ny koncernstrategi:

"Fra røde engagementer til kontanter"

Finansiell Stabilitet vedtog i efteråret 2011 en koncernstrategi for de kommende år. Strategien bærer overskriften: "Fra røde engagementer til kontanter". Titlen på koncernstrategien udtrykker, at Finansiell Stabilitet skal afvikle de overtagne engagementer og veksle dem til kontanter. Det er ikke nødvendigvis muligt i første omgang at veksle engagementerne til kontanter. Der skal løbende arbejdes for at bringe engagementerne stadig tættere på et frasal.

Koncernmission:

- Finansiell Stabilitet skal i overensstemmelse med lov om finansiell stabilitet medvirke til sikring af finansiell stabilitet i Danmark, særligt ved at overtage og afvikle aktiviteterne fra nødlidende pengeinstitutter.

Koncernvision:

- Finansiell Stabilitet afvikler overtagne kundeforhold og øvrige aktiviteter hurtigst muligt, økonomisk forsvarligt og med respekt for koncernens værdier.

Visionen lægger vægt på, at overtage kundeforhold og

øvrige aktiviteter skal afvikles "hurtigst muligt", "økonomisk forsvarligt" og "med respekt for vores værdier". Rækkefølgen er prioriteret, men alle kriterier tillægges vægt, når der etableres handlingsplaner og træffes operationelle beslutninger for afviklingsaktiviteterne.

Finansiell Stabilitet arbejder med et markedskonformt udgangspunkt. Det vil sige, at Finansiell Stabilitet foretager en forretningsmæssig vurdering, når der træffes beslutninger om afviklingen af de enkelte engagementer. Det kræver hensynet til økonomisk forsvarlighed. Finansiell Stabilitet kan afvige dette udgangspunkt, men det vil kun ske, hvis det vurderes at være i statens økonomiske interesse - og det ikke påfører andre kreditorer tab.

Finansiell Stabilitet arbejder efter nedenstående koncernværdier:

- Effektivt og Kompetent
- Engageret og Loyalt
- Ordentligt og Redeligt

Finansiell Stabilitet har i strategien formuleret en række resultatmål til at vurdere forløbet af afviklingen. Det gælder for resultatmålene, at de skal være kvantitative og målbare.

- Afviklingsmål
 - Der skal være udarbejdet handlingsplaner for afvikling af aktiver og forpligtelser senest ét år efter, at de er blevet overtaget.
 - Alle engagementer skal være omsat til kontanter højst 5 år efter Finansiell Stabilitets overtagelse af engagementet.
- Finansielle mål
 - Administrations- og personaleomkostninger skal minimeres.
- Kontrolmål
 - Overholdelse af interne og eksterne regler målt som (fraværet af) væsentlige bemærkninger i rapporter fra myndigheder samt fra den eksterne og den interne revision.
- Omdømmemål
 - Der skal ikke være berettigede kundeforhold, som er opstået efter, at Finansiell Stabilitet har overtaget et givent engagement.

Strategien indeholder også en række interne servicemål om samarbejdet mellem moderselskabet og datterselskaberne. Finansiell Stabilitet forventer at gennemføre målinger af disse resultatmål i løbet af 2012.

Krav til handlingsplaner

Finansiell Stabilitet skal – efter ordlyden i afviklingsbekendtgørelsen – afvikle engagementer og aktiviteter, der kræver en bank- eller værdipapirhandlerlicens, senest 5 år efter tidspunktet for overtagelsen. Det indebærer blandt andet, at der skal være handlingsplaner for afvikling af alle væsentlige aktiver og forpligtelser. Der skal være etableret en handlingsplan for et engagement senest et år efter, at det er overtaget.

Handlingsplaner for væsentlige aktiver og forpligtelser omfatter:

- Kundeforhold og engagementer
- Overtagne panter i form af ejendomme og andre sikkerheder
- Værdipapirer, herunder sektoraktier
- Afvikling og eventuel ny udstedelse af individuelle statsgarantier
- Håndtering af retssager og tvister

Handlingsplanerne skal bestå af målbare milepæle. De skal som minimum revurderes en gang om året, og der skal gennemføres en løbende opdatering af værdiansættelsen hvert kvartal. Hos Finansiell Stabilitet afhænger kravene til handlingsplanerne af den engagementstype, der er tale om.

For levedygtige engagementer gælder det, at datterselskaberne i Finansiell Stabilitet udarbejder handlingsplaner, som sigter på at få engagementet solgt eller overdraget. Det kan ske ved aktivt at fjerne de forhindringer, som står i vejen for, at en overtaget kunde kan komme til et andet pengeinstitut. Der afvikles også levedygtige engagementer ved at bringe dem sammen i større ensartede puljer, som derefter kan frasælges i en åben og transparent salgsproces. I denne sammenhæng foretrækker Finansiell Stabilitet at gennemføre transaktionerne mod kontant betaling, men det kan også gennemføres med sælgerfinansiering i form af ansvarlig kapital.

For de betinget levedygtige engagementer arbejdes der med at lave handlingsplaner, som primært sigter på at gøre engagementerne levedygtige. Datterselskaberne i Finansiell Stabilitet tilbyder derfor – efter individuelle vurderinger - betinget levedygtige kunder akkordering for den del af gælden, som det ikke er økonomisk muligt for kunden at forrente og afdrage. Finansiell Stabilitet foretager i disse sammenhænge en forretningsmæssig vurdering af engagementet, ligesom det også er tilfældet hos kommercielle pengeinstitutter. Størrelsen på akkorden skal være tilstrækkelig, men ikke mere end det er nødvendigt for at kunne gøre engagementet levedygtigt. Samtidig er udgangspunktet for at kunne tilbyde en akkord, at kunden medvirker aktivt, herunder bidrager med eventuelle egne midler. På den måde bliver kunder i Finansiell Stabilitet som udgangspunkt ikke stillet bedre, end hvis de havde været kunder i andre kreditinstitutter. Når det ikke er muligt at formulere en handlingsplan, som selv med en akkorderingsaftale gør kunden levedygtig, vil de næste skridt

Finansiell Stabilitet opdeler engagementerne efter følgende kategorier:

| Kundetype/engagement | Beskrivelse |
|-----------------------------------|---|
| Levedygtige engagementer | Engagementer, hvor der er høj grad af sandsynlighed for, at kunden kan forrente og afdrage sin gæld. |
| Betinget levedygtige engagementer | Engagementer, hvor rekonstruktion er nødvendig for at gøre engagementerne levedygtige. |
| Likvidationsengagementer | Engagementer, hvor rekonstruktion ikke er mulig, da den ikke kan gennemføres uden, at Finansiell Stabilitet bliver ringere stillet end ved insolvensbehandling og engagementer under konkurs. |

sædvanligvis være at opsige engagementet og overgive det til retslig inkasso.

For de handlingsplaner, der udarbejdes for likvidationsengagementer, bliver der stillet krav til kunderne. Typisk bliver der indledt en proces for at overtage de pantsatte aktiver, når kravene ikke opfyldes.

Ny koncernstruktur

Der blev i foråret 2011 truffet beslutning om at omstrukturere og indføre en ny koncernstruktur for Finansiell Stabilitet. Der var på daværende tidspunkt seks selvstændige datterselskaber, som var stiftet efter overtagelsen af otte nødlidende pengeinstitutter under Bankpakken.

Finansiell Stabilitet gennemførte en forenkling af koncernstrukturen for bedre at kunne skabe synergier og opnå stordriftsfordele i koncernen. I sommeren 2011 blev der således gennemført en række omstruktureringer af datterselskaberne og skabt en koncern med Finansiell Stabilitet som fortsat moderselskab og fire datterselskaber:

FS Bank, FS Finans, FS Ejendomsselskab og FS Pantebrevsselskab.

Den nye koncernstruktur blev implementeret i juni 2011 efter godkendelse fra EU. Omstruktureringen blev gennemført med regnskabsmæssig tilbagevirkende kraft til den 1. januar 2011.

Mens omstruktureringen fandt sted, overtog Finansiell Stabilitet aktiviteterne i Amagerbanken Aktieselskab og Fjordbank Mors A/S. I efteråret 2011 overtog Finansiell Stabilitet desuden aktiviteterne i Max Bank A/S. Disse aktiviteter blev overtaget under Exitpakken (Bankpakke III) og Konsolideringspakken (Bankpakke IV). Det betød, at det ikke var umiddelbart muligt at spalte disse selskaber ind i koncernstrukturen på samme måde, som det blev gjort for de pengeinstitutter, som blev overtaget efter Bankpakken (Bankpakke I).

Bankpakkerne i Danmark

Finansiel Stabilitet arbejder i overensstemmelse med de politisk vedtagne bankpakker. I det følgende beskrives formålet og indholdet af de vedtagne pakker.

Bankpakken (Bankpakke I)

Staten stillede en generel statsgaranti med den finansielle sektor for at dække alle simple kreditorer med fuld sikkerhed for deres tilgodehavender i pengeinstitutter frem til 30. september 2010. Finansiel Stabilitet A/S blev stiftet.

- Den 10. oktober 2008 vedtog Folketinget lov om finansiel stabilitet (Bankpakken). Loven spændte et sikkerhedsnet ud, så alle simple kreditorer fik fuld sikkerhed for deres tilgodehavender i pengeinstitutter i Danmark og i de udenlandske pengeinstitutters danske filialer for så vidt hvad angår indskydere. Samtlige indskydere var således sikrede, og det samme gjaldt bankerne for så vidt angik de lån, de ydede til hinanden. Ordningen omfattede krav fra indskydere og andre simple kreditorer i de pengeinstitutter og filialer, som var med i Det Private Beredskab, og som ikke var dækket på anden måde.
- Det Private Beredskab stillede en kaution til dækning af tab i Finansiel Stabilitet for Bankpakken på 10 mia. kr. Hvis tabskautionen på 10 mia. kr. blev udnyttet fuldt ud, skulle yderligere tab dækkes af den modtagne garantiprovision fra Det Private Beredskab på 15 mia. kr. Oversteg tabet den stillede kaution på 10 mia. kr. og den modtagne garantiprovision på 15 mia. kr., skulle Det Private Beredskab via en forhøjet garantiprovision dække yderligere tab på op til 10 mia. kr.
- Tabet på Bankpakken blev opgjort til 12 mia. kr. Derved skulle Det Private Beredskab afregne de første 10 mia. kr., mens de allerede indbetalte garantiprovisioner dækkede den resterende del. Tabskautionen over 25 mia. kr. blev annulleret.
- Bankpakken udløb den 30. september 2010, og det afsluttende regnskab for Bankpakken blev offentliggjort 4. februar 2011.

Kreditpakken (Bankpakke II)

Finansiel Stabilitet A/S kunne på vegne af staten efter ansøgning fra penge- og realkreditinstitutter indtil den 31. december 2010 indgå aftale om ydelse af individuel statsgaranti med en løbetid på op til 3 år. Endvidere fik penge- og realkreditinstitutterne mulighed for at søge om statsligt kapitalindskud (hybrid kernekapital). Ansøgninger blev behandlet af en koordinationsgruppe fra forskellige ministerier uden deltagelse af Finansiel Stabilitet.

- Den 4. februar 2009 trådte en ændring af lov om finansiel stabilitet i kraft som led i Kreditpakken. Formålet var at give kreditinstitutter mulighed for at få tilført statslige kapitalindskud. Ansøgninger om statslige kapitalindskud blev behandlet af Koordinationsgruppen bestående af deltagere fra Erhvervs- og Vækstministeriet (herunder Finanstilsynet), Finansministeriet og Danmarks Nationalbank. Finansiel Stabilitet var ikke involveret i arbejdet med bevilling af de statslige kapitalindskud.
- Der blev endvidere etableret en ordning, hvor danske kreditinstitutter frem til den 31. december 2010 kunne ansøge om individuelle statsgarantier for specifikke udstedelser med en løbetid op til tre år. Hensigten var at sikre de danske kreditinstitutters mulighed for at skaffe likviditet i forbindelse med udløbet af den generelle statsgaranti under Bankpakken. Udstedelsen af de individuelle statsgarantier blev administreret af Finansiel Stabilitet på vegne af den danske stat.
- Aftaler om individuel statsgaranti blev indgået efter ansøgning fra de enkelte institutter. Danske penge- og realkreditinstitutter, herunder færøske og grønlandske, der opfyldte solvenskravet på 8 pct., instituttets individuelle solvensbehov og et eventuelt individuelt højere solvenskrav fastsat af Finanstilsynet, kunne ansøge om individuel statsgaranti.
- Ordningen med udstedelse af individuelle statsgarantier udløb den 31. december 2010. De sidste garantier under Kreditpakken udløber i november 2013.

Exitpakken (Bankpakke III)

Exitpakken afløste den generelle statsgaranti i Bankpakken. Indskydere og andre simple kreditorer i nødlidende pengeinstitutter er ikke længere sikret fuld dækning for deres tilgodehavender. Nødlidende pengeinstitutter er ikke forpligtede til at lade sig afvikle gennem Finansiel Stabilitet, og Garantifonden indgår med en garantistillelse i forbindelse med overtagelsen af en nødlidende bank. Staten bærer ikke en økonomisk risiko i forbindelse med den efterfølgende afvikling.

- Exitpakken trådte i kraft pr. 1. oktober 2010 og indebærer, at indskydere og andre simple kreditorer i nødlidende pengeinstitutter ikke er sikret fuld dækning, som det var tilfældet under den generelle statsgarantiordning (Bankpakken).
- I forbindelse med en eventuel afvikling af et nødlidende pengeinstitut gennem Finansiel Stabilitet sikres det, at indskydere ikke umiddelbart vil opleve en forskel i den praktiske håndtering af deres bankforretninger, dvs. indskydere kan fortsat anvende betalingskort, netbank mv. straks efter Finansiel Stabilitets overtagelse af det nødlidende institut.
- Det økonomiske grundlag for Exitpakken er baseret på Garantifondens eksisterende garanti over for indskydere og investorer, som kombineres med en tabskaution for et eventuelt tab i Finansiel Stabilitet i forbindelse med afviklingen af et nødlidende institut. Tabskautionen skal Afviklingsafdelingen i Garantifonden stille over for Finansiel Stabilitet. Ordningen indebærer, at der ikke er en økonomisk risiko for staten i forbindelse med den efterfølgende afviklingsproces.
- Lovgrundlaget vedrørende Exitpakken blev udvidet i forbindelse med en ændring af lov om finansiel stabilitet i juni 2011. Der blev introduceret en medgiftsordning for nødlidende pengeinstitutter, som gav Garantifonden mulighed for at give en medgift i forbindelse med afviklingen af et nødlidende pengeinstitut efter reglerne i lov om finansiel stabilitet.

Konsolideringspakken (Bankpakke IV)

Konsolideringspakken sigter på at skabe et større incitament hos levedygtige pengeinstitutter til helt eller delvist at overtage engagementerne fra nødlidende pengeinstitutter, idet både Garantifonden for Indskydere og Investorer og Finansiell Stabilitet kan bidrage med en medgift. Der er også med Konsolideringspakken skabt bedre muligheder for, at udækkede simple kreditorer i det nødlidende pengeinstitut ikke lider tab, når et pengeinstitut bliver nødlidende.

- Konsolideringspakken blev vedtaget via et aktstykke i september 2011. Den politiske aftale udvidede den eksisterende medgiftsordning fra juni 2011. Ordningen er baseret på to modeller.
- I model 1 overtager et levedygtigt pengeinstitut et nødlidende pengeinstitut med en medgift. Modellen giver mulighed for, at Finansiell Stabilitet - på linje med Garantifonden - kan yde en medgift til et levedygtigt pengeinstitut, der er villig til at overtage hele det nødlidende pengeinstitut (eksklusive aktiekapital og anden ansvarlig kapital). Det kan gøres, når det er nødvendigt for at få en overtagelse på plads. Ordningen må ikke stille Finansiell Stabilitet økonomisk dårligere, end hvis afviklingen var sket under Exitpakken. Der skal udarbejdes en aftale mellem Finansiell Stabilitet og det overtagende pengeinstitut om efterregulering af medgiften, en såkaldt "earn-out". Aftalen skal sikre, at der sker kompensation til Finansiell Stabilitet, hvis det tre år efter aftalen viser sig, at overtagelsen af det nødlidende pengeinstitut giver større gevinster end ventet til det overtagne pengeinstitut.
- I model 2 overtager Finansiell Stabilitet et nødlidende pengeinstitut og sælger den levedygtige del fra i forbindelse med overtagelsen. Det nyetablerede datterselskab til Finansiell Stabilitet modtager en medgift fra Garantifonden. Datterselskabet modtager ligeledes en medgift fra Finansiell Stabilitet, der afspejler det foreløbige tab på de individuelle statsgarantier. På samme tid bliver den levedygtige del af det nødlidende pengeinstitut overtaget af et andet pengeinstitut. Det sker uden tab for udækkede, simple kreditorer herunder indskydere.

Aktstykke nr. 51, vedtaget af Folketingets finansudvalg den 22. marts 2012.

- Der blev med et aktstykke også givet mulighed for fortsat udstedelse af individuelle statsgarantier, blandt andet i forbindelse med indgåelse af fusioner og overtagelser. Finansiell Stabilitet har i forbindelse med planlagte fusioner afgivet betingede tilsagn om, at udstedte individuelle statsgarantier kan forlænges efter udløbet i 2013.

Overtagne pengeinstitutter

Bankpakken (Bankpakke I)

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

Exitpakken (Bankpakke III)

- | | |
|------------------|-----------------|
| ▪ Amagerbanken | 5. februar 2011 |
| ▪ Fjordbank Mors | 24. juni 2011 |

Konsolideringspakken (Bankpakke IV)

- | | |
|------------|-----------------|
| ▪ Max Bank | 8. oktober 2011 |
|------------|-----------------|

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



Regnskabsberetning

Resultat

Finansiel Stabilitet fik i 2011 et resultat på -1.010 mio. kr. sammenlignet med 5.084 mio. kr. i 2010. Før nedskrivninger fik Finansiell Stabilitet et resultat på -767 mio. kr.

Resultatet i 2011 før nedskrivninger var lavere end forventet, idet der var forventet et nul resultat. Forskellen kan primært henføres til kursreguleringer på værdipapirer, hvoraf en betydelig andel blev modtaget som betaling for Bankpakken. Desuden kan en del af forskellen forklares ved hensættelser på retssager og tvister.

Den væsentligste forskel mellem 2010 og 2011 kan henføres til, at Finansiell Stabilitet i 2010 modtog 5.625 mio. kr. i garantiprovision vedrørende Bankpakken, og at Finansiell Stabilitet havde en tabskaution fra Det Private Beredskab for de første 10 mia. kr., som blev tabt i forbindelse med overtagelse af nødlidende pengeinstitutter under Bankpakken.

Efter udløbet af Bankpakken den 30. september 2010 modtager Finansiell Stabilitet ikke garantiprovision, og tabskautionen er afregnet. Tidligere har Finansiell Stabilitet endvidere haft en tabsgaranti fra staten vedrørende Roskilde Bank, men i forbindelse med implementering af den nye koncernstruktur i Finansiell Stabilitet blev der vedtaget et nyt aktstykke vedrørende Roskilde Bank, som indebar, at tabsgarantien ophørte ultimo 2010.

Finansiell Stabilitets aktivitetsområder adskiller sig på væsentlige områder fra en almindelig finansiell virksomhed. Aktivitetsområderne er kendetegnede ved at være forankrede med hver deres lovhjemmel, og regnskabet afspejler de forskellige forhold. Det er kun afviklingen af pengeinstitutter under Bankpakken, som giver anledning til resultateffekt og dermed risiko for Finansiell Stabilitet. De øvrige områder har ikke indvirkning på nettoresultatet i Finansiell Stabilitet.

Finansiell Stabilitet har modtaget en garanti fra Garantifonden for Indskydere og Investorer (Garantifonden) vedrørende afvikling af pengeinstitutter under Exit- og Konsolideringspakkerne. Skulle udviklingen blive mere negativ end forventet ved fastsættelse af dividenden, hvor bl.a. vurderingsrevisorer medvirker, er det Garantifonden, der bærer risikoen. De simple kreditorer, som ikke har

modtaget fuld dividende, herunder Garantifonden og staten, vil drage nytte af en eventuel bedre udvikling end forventet ved afvikling af engagementerne i de pågældende pengeinstitutter.

Desuden har Finansiell Stabilitet modtaget en garanti fra staten vedrørende administration af individuelle statsgarantier. Dermed bliver risikoen for tab på de udstedte individuelle statsgarantier båret af staten, som til gengæld modtager den løbende betaling af garantiprovision vedrørende disse garantier.

I lyset af de betydelige forskelle mellem de enkelte aktivitetsområder vil resultatet for 2011 blive beskrevet med udgangspunkt i de forskellige aktivitetsområder.

Bankpakken

Finansiell Stabilitet fik i 2011 et resultat af Bankpakken på -1.010 mio. kr., svarende til koncernens samlede resultat. Nettorenteindtægterne udgjorde 486 mio. kr. i 2011. Nettogebyrindtægter og kursreguleringer udgjorde -500 mio. kr., hvoraf kursreguleringerne udgjorde -523 mio. kr. Tabet vedrørende kursreguleringer skyldes i al væsentlighed urealiserede kurstab på Finansiell Stabilitets beholdning af kapitalinstrumenter primært i danske pengeinstitutter (aktier, garant- og andelsbeviser) samt vedrørende sektoraktier. Andre driftsindtægter, netto, udgjorde -150 mio. kr., hvor hensættelser på retssager og tvister bidrog med -116 mio. kr. De samlede driftsomkostninger udgjorde i 2011 628 mio. kr., heraf kunne 105 mio. kr. henføres til advokat- og øvrige rådgiveromkostninger. Endelig påvirkede nedskrivninger resultatet negativt med 243 mio. kr. I forhold til tidligere år er nedskrivningerne reduceret betydeligt. Det afspejler bl.a., at en væsentlig del af den resterende risiko i engagementerne er dækket af pant i ejendomme eller andre bagvedliggende sikkerheder. Afsnittet om risikostyring og risikoforhold indeholder yderligere information herom.

I forhold til 2010 er resultatet for 2011 først og fremmest en afspjelling af, at Bankpakken udløb i 2010, hvilket betød, at provisionsindtægterne fra Det Private Beredskab ophørte, og at der skete en endelig afregning af tabskautionen fra Det Private Beredskab. Desuden ophørte tabsgarantien vedrørende Roskilde Bank ultimo 2010. Hertil kommer, at nettorenteindtægterne samt driftsom-

Bankpakken

| (Mio. kr.) | 2011 | 2010 |
|--|---------------|--------------|
| Netto renteindtægter | 486 | 636 |
| Provisionsindtægter fra Det Private Beredskab | - | 5.625 |
| Garantiprovision statsgarantier | -8 | 0 |
| Øvrige netto gebyrindtægter og kursreguleringer | -500 | 126 |
| Andre driftsindtægter, netto | -150 | -236 |
| Driftsomkostninger | 628 | 916 |
| Nedskrivninger på udlån og garantier m.v. | 243 | 3.788 |
| Tab ved overtagelse af dattervirksomheder | - | 2.921 |
| Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder | -13 | 22 |
| Tabskaution fra Det Private Beredskab | - | 4.209 |
| Tabskaution fra Staten vedrørende Roskilde Bank | - | 2.327 |
| Periodens resultat før skat | -1.056 | 5.084 |
| Skat | -46 | 0 |
| Periodens resultat | -1.010 | 5.084 |

kostninger faldt som en følge af den løbende afvikling af engagementer kombineret med en tilpasning af omkostningsbasen. Desuden var der i 2011 et tab på gebyrer og kursreguleringer på 500 mio. kr. sammenlignet med en gevinst på 126 mio. kr. i 2010. Endelig fremgår det, at nedskrivninger, som en konsekvens af de betydelige nedskrivninger i 2010, formodentlig nærmer sig et lavere niveau.

Underskuddet på 1.010 mio. kr. kan bredt henføres til moderselskabet og datterselskaberne.

Exit- og Konsolideringspakkerne

Området giver som følge af konstruktionen af Exit- og Konsolideringspakkerne ikke anledning til en resultatpåvirkning i Finansiell Stabilitets regnskab. Hvis et datterselskab, som overtages under Exitpakken eller

Konsolideringspakken, genererer et positivt resultat, ud over det fastsatte afkastkrav til Garantifonden i henhold til Afviklingsbekendtgørelsen (BEK nr. 1139 af 28/09/2010), kan dette udloddes i yderligere dividende. Hvis datterselskabet derimod får et tab, vil det være dækket af Garantifondens afviklingsafdeling. Finansiell Stabilitet har dermed ikke en direkte risiko forbundet med afvikling af aktiviteter under Exit- og Konsolideringspakkerne. Hovedformålet er imidlertid at sikre, at datterselskaberne afvikles så effektivt som muligt under hensyntagen til de simple kreditorer, som ikke har opnået fuld dækning, herunder Garantifonden og staten.

Finansiell Stabilitet overtog i 2011 aktiviteterne i Amagerbanken og Fjordbank Mors under Exitpakken. I forbindelse med overtagelsen af disse banker blev der fastsat en dividende, som fastlagde andelen af de simple kre-

Resultat i Finansiell Stabilitets moderselskab og datterselskaber under Bankpakken

| Selskab | FS Finans | FS Bank | FS Pantebrevs-selskab | FS Ejendoms-selskab | Øvrige | Finansiell Stabilitet | I alt |
|------------|-----------|---------|-----------------------|---------------------|--------|-----------------------|--------|
| (Mio. kr.) | -218 | -280 | 7 | -69 | -178 | -272 | -1.010 |

I øvrige indgår bl.a. Eik Bank Danmark 2010, som indgik i koncernregnskabet indtil ultimo februar 2011. Eik Bank Danmark 2010 fik i perioden et tab på 172 mio. kr.

ditorers tilgodehavende, der blev godtgjort umiddelbart. Dividenden blev i Amagerbanken fastsat til 84,4 pct., og i Fjordbank Mors til 86,0 pct. Hvis afviklingen af bankerne forløber bedre end forudsat, kan der foretages yderligere udlodninger til de simple kreditorer.

Aktiviteterne i Max Bank blev overdraget til Finansiell Stabilitet under Konsolideringspakken. I Max Bank led ingen simple kreditorer tab, idet der under Konsolideringspakken model 2 var mulighed for at godtgøre alle simple kreditorer bortset fra Garantifonden og staten. Både Garantifonden og staten indskød en medgift. Medgiften kan blive reduceret, hvis afviklingen af banken forløber bedre end forudsat ved fastlæggelse af medgiften.

Eventuelle fremtidige udlodningsmuligheder afspejles i den skyldige købesumsregulering. Ultimo 2011 var den skyldige købesumsregulering i Amagerbanken af 2011 A/S og i Max Bank af 2011 A/S opgjort til henholdsvis 856 mio. kr. og 713 mio. kr. Det viser, at der er yderligere mulighed for dividendeudlodning til de respektive kreditorer i Amagerbanken af 2011 og til medgiftsyderne i Max Bank af 2011.

I Fjordbank Mors af 2011 A/S var købesumsreguleringen ved udgangen af 2011 opgjort til nul, idet Fjordbank Mors af 2011 fik et underskud i 2011, som medførte, at den

skyldige købesumsregulering ultimo 2011 blev anvendt til at dække dele af underskuddet.

Skyldig købesumsregulering i datterselskaber under Exit- og Konsolideringspakkerne

| (Mio. kr.) | Ved overtagelse | 31.12.2011 |
|------------------------|-----------------|--------------|
| Amagerbanken af 2011 | 1.085 | 856 |
| Fjordbank Mors af 2011 | 100 | - |
| Max Bank af 2011 | 732 | 713 |
| I alt | 1.917 | 1.569 |

Hvis afviklingen giver anledning til større tab end forudsat ved fastlæggelse af dividenden, har Finansiell Stabilitet modtaget en tabsgaranti fra Garantifonden. For de simple kreditorer, som ikke har modtaget fuld dækning, kan tabet dermed ikke blive større end tabet opgjort med udgangspunkt i de nuværende fastsatte dividender.

Nettorente- og gebyrindtægterne var i 2011 nogenlunde på niveau med de ordinære driftsudgifter for alle tre datterselskaber, som er overtaget under Exit- og Konsolideringspakkerne.

I Amagerbanken af 2011 medførte nedskrivninger på 232 mio. kr., afkastkrav af den tilførte egenkapital på 128 mio. kr. og skat på 39 mio. kr., at købesumsreguleringen blev

Exit- og Konsolideringspakkerne

| (Mio. kr.) | Amagerbanken af 2011 | Fjordbank Mors af 2011 | Max Bank af 2011 | Finansiell Stabilitet | 2011 Total |
|--|----------------------|------------------------|------------------|-----------------------|-------------|
| Netto renteindtægter | 371 | 88 | 38 | 13 | 510 |
| Garantiprovision statsgarantier | -78 | -17 | -6 | - | -101 |
| Øvrige netto gebyrindtægter og kursreguleringer | -79 | -27 | 7 | -160 | -259 |
| Andre driftsindtægter, netto | 323 | 18 | 0 | - | 341 |
| Driftsomkostninger | 367 | 99 | 32 | - | 498 |
| Nedskrivninger på udlån og garantier m.v. | 232 | 199 | 0 | - | 431 |
| Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder | 0 | -149 | 0 | - | -149 |
| Tabskaution fra Garantifonden | - | - | - | 285 | 285 |
| Periodens resultat før købesumsregulering | -62 | -385 | 7 | 138 | -302 |
| Forskydning i købesumsregulering | 229 | 100 | 19 | - | 348 |
| Periodens resultat før skat | 167 | -285 | 26 | 138 | 46 |
| Skat | 39 | 0 | 7 | - | 46 |
| Periodens resultat | 128 | -285 | 19 | 138 | 0 |

reduceret med 229 mio. kr. i 2011. Afkastkravet opgøres i henhold til Afviklingsbekendtgørelsen og tilgår - med fradrag af Finansiell Stabilitets finansieringsomkostninger - Garantifonden som provision for at stille tabskautionen over for Finansiell Stabilitet. Reduktionen af den skyldige købesumsregulering medfører, at muligheden for fremtidige forhøjelser af dividenden reduceres.

I Fjordbank Mors af 2011 påvirkede værdikorrektion vedrørende associerede virksomheder og nedskrivninger resultatet negativt med 348 mio. kr., og da der i forvejen var et underskud vedrørende den ordinære drift på -37 mio. kr., var der samlet set et negativt resultat på 385 mio. kr. Da den skyldige købesumsregulering ved overtagelsen udgjorde 100 mio. kr., blev egenkapitalen i Fjordbank Mors af 2011 reduceret med 285 mio. kr. efter anvendelse af den skyldige købsregulering. Tabet dækkes i Finansiell Stabilitets regnskab med tabskautionen fra Garantifonden.

I Max Bank af 2011 var der et overskud på den ordinære drift på 7 mio. kr. Når der tages hensyn til afkastkravet og skat på henholdsvis 19 og 7 mio. kr., blev købesumsreguleringen reduceret med 19 mio. kr. Reduktionen af den skyldige købesumsregulering medfører, at muligheden for hel eller delvis tilbagebetaling af medgiften fra Finansiell Stabilitet og Garantifonden reduceres.

I 2011 havde Finansiell Stabilitet samlet hensat og betalt 135 mio. kr. til Garantifonden vedrørende skyldige afkastkrav, renter og gebyrer i forbindelse med Amagerbanken af 2011 og Max Bank af 2011. Heraf er 6 mio. kr. afregnet i 2011. Desuden havde Finansiell Stabilitet opført et tilgodehavende på 285 mio. kr. vedrørende Fjordbank Mors af 2011.

Kreditpakken (Individuelle statsgarantier)

Ultimo 2011 havde Finansiell Stabilitet udestående individuelle statsgarantier for i alt 162,0 mia. kr., som var fordelt på 45 pengeinstitutter. Heraf vedrører 8,8 mia. kr. Amagerbanken af 2011, 4,1 mia. kr. Fjordbank Mors af 2011, 2,5 mia. kr. Max Bank af 2011 og 0,7 mia. kr. FS Bank. Alle er datterselskaber til Finansiell Stabilitet. Finansiell Stabilitets udestående garantier til kreditinstitutter udenfor koncernen beløb sig til 146,0 mia. kr. ultimo 2011.

I 2011 modtog staten garantiprovisioner for de udstedte garantier på samlet 1.617 mio. kr. og betalte 19 mio. kr. i

refusion til Finansiell Stabilitet for afholdte administrationsomkostninger. Sammenlignet med 2010 steg indtægterne fra garantiprovisioner betydeligt i 2011. Det skyldtes dels, at omfanget af de udstedte garantier voksede betydeligt mod slutningen af 1. halvår 2010 og dermed først fik fuld effekt fra 2011, dels at flere pengeinstitutter som følge af udløbet af den generelle statsgaranti ultimo 3. kvartal 2010 ikke længere fik rabat på garantien.

På baggrund af dividendeprøcenter på 84,4 pct. i Amagerbanken og 86 pct. i Fjordbank Mors samt indskud af medgift i Max Bank af 2011 på 822 mio. kr., kan statens tab på de individuelle garantier på nuværende tidspunkt opgøres til 3,5 mia. kr., som er indregnet ultimo 2011.

Balanceudvikling

Den samlede balance i Finansiell Stabilitet har udviklet sig løbende i takt med, at der er overtaget nye aktiviteter fra nødlidende pengeinstitutter, og der samtidig er afviklet aktiviteter fra de eksisterende datterselskaber. Ved udgangen af 2011 udgjorde balancesummen 54,5 mia. kr. Heraf udgjorde udlån, der er den væsentligste aktivpost, 18,6 mia. kr. Tilgodehavender hos centralbanker og kreditinstitutter udgjorde 11,5 mia. kr., mens tilgodehavender hos staten vedrørende Roskilde Bank og individuelle statsgarantier udgjorde 12,5 mia. kr.

I 2011 er balancen reduceret med 10,1 mia. kr. Balance-reduktionen dækker over to modsatrettede forhold. På den ene side fortsatte den igangværende proces med afvikling af aktiviteterne i Finansiell Stabilitet. Det førte isoleret til en balancereduktion på 35,1 mia. kr. På den anden side overtog Finansiell Stabilitet nye datterselskaber med en samlet balancesum på 49,7 mia. kr., hvoraf der blev afviklet for 24,7 mia. kr., hvilket dermed førte til en nettoforøgelse med 25 mia. kr.

De væsentligste aktiviteter, som har påvirket balancesummen i 2011 er:

- **Januar:** Betinget overdragelsesaftale med TF Holding om overdragelse af 70 pct. af aktierne i Eik Banki P/F.
- **Januar:** Aftale med Arbejdernes Landsbank om at overtage Roskilde Banks privatkundeafdeling med bankens resterende privatkunder.
- **Februar:** Amagerbanken overtages.

- **Maj:** Salg af Amagerbankens privatkunder og mindre erhvervskunder til P/F BankNordik.
- **Juni:** Salg af portefølje på 7 udbudte ejendomme fra FS Ejendomsselskab.
- **Juni:** Fjordbank Mors overtages.
- **Juni – juli:** Aftaler med Sparekassen Kronjylland om overtagelse af Fjordbank Mors' filial i Århus, Sparekassen Thy om overtagelse af bankens filialer i Struer og Thisted samt Sparbank A/S om overtagelse af bankens filialer på Salling.
- **September:** Resterende levedygtige dele af Fjordbank Mors sælges til Jyske Bank.
- **Oktober:** Max Bank overtages. Sparekassen Sjælland køber den levedygtige del af banken, herunder alle privatkunder.

Koncernen ejede ved udgangen af 2011 ejendomme til en værdi af 1,6 mia. kr. Den overvejende andel er investeringsejendomme. Desuden havde Finansiell Stabilitet ved udgangen af 2011 midlertidigt overtagne ejendomme til en værdi på 2,2 mia. kr. I alt har koncernen overtaget 323 ejendomme i 2011, mens der i 2010 blev overtaget 149 ejendomme.

Ud over afvikling af engagementer og ejendomme pågår der løbende afvikling af øvrige aktiviteter i Finansiell Stabilitet, herunder modtagne kapitalinstrumenter som del af afregningen for Bankpakken og andre værdipapirer. Finansiell Stabilitets langsigtede strategi er at afhænde disse instrumenter.

Kapital og likviditet til datterselskaber

Selskabet havde indtil udgangen af 2011 finansieret datterselskaber med 22,4 mia. kr. i form af egenkapital, ansvarlig lånekapital og likviditet.

Finansiell Stabilitet finansierede tilførslen dels ved anvendelse af de kontante indbetalte garantiprovisioner, som samlet udgjorde ca. 14 mia. kr., dels ved optagelse af lån via statens genudlånsordning. Finansiell Stabilitets adgang til statens genudlånsordning indebærer, at der kan optages lån på samme vilkår, som svarer til danske statsobligationer med et tillæg på 0,15 pct. Der var ved udgangen

af 2011 optaget genudlån for nominelt 13,9 mia. kr. sammenlignet med nominelt 24,5 mia. kr. i 2010.

I takt med at der løbende afvikles aktiviteter, reduceres finansieringsbehovet. På den baggrund er omfanget af genudlån reduceret med nominelt 10,6 mia. kr. i 2011.

Den 31. december 2011 havde Finansiell Stabilitet et indestående i Danmarks Nationalbank på 5,3 mia. kr.

I 2012 er det ligeledes hensigten, at staten afregner en del af tabskautionen vedrørende Roskilde Bank svarende til et beløb på ca. 4,6 mia. kr. Samtidig vil Finansiell Stabilitet udlodde kapital til staten på 4,6 mia. kr., hvorved transaktionen vil være likviditetsneutral for Finansiell Stabilitet og staten. Resultatet vil være, at balancen reduceres med 4,6 mia. kr.

Eventualaktiver og -forpligtelser

Der er inden for det seneste år rejst et betydeligt antal klagesager over for Pengeinstitutankenævnet fra kunder i de pengeinstitutter, som Finansiell Stabilitet har overtaget. Finansiell Stabilitet er endvidere part i en række retssager og tvister. Desuden har Finansiell Stabilitet anlagt en række ansvars- og erstatningssager mod de tidligere ledelser i de overtagne pengeinstitutter. Samlet er Finansiell Stabilitet part i sager, hvor omfanget ved udgangen af 2011 var opgjort til ca. 5 mia. kr.

Finansiell Stabilitet har gennemført en vurdering af de samlede risici, som koncernen står overfor i retstvister, klagesager og erstatningssager. Finansiell Stabilitet har foretaget en økonomisk risikovurdering baseret på de juridiske vurderinger af sagernes udfald. Samlet var der hensat 1,6 mia. kr. i balancen pr. 31. december 2011.

Forventninger til 2012

Resultatudviklingen i 2012 vil blive bestemt af udviklingen i Finansiell Stabilitets datterselskaber under Bankpakken. Det forventes, at resultatet vil være tæt på nul i 2012. Resultatet vil dog være afhængigt af bl.a. konjunkturforskel og udfaldet af retssager og tvister.

Der hersker fortsat betydelig usikkerhed om tabsudviklingen i datterselskaberne, idet der knytter sig betydelige risici til engagementerne, som i stort omfang er relateret til ejendomsmarkedet. I det omfang værdiansættelsen af ejendomsengagementer ændres væsentligt, fx på grund

af konjunkturudviklingen eller mere aktivspecifikke forhold, vil det kunne påvirke tabsrisikoen. Endvidere er der stor usikkerhed om eventuelle tab i forbindelse med de retlige tvister, som flere datterselskaber er involveret i.

Finansiel Stabilitets aktiviteter i forbindelse med udstedelse af individuelle statsgarantier er omfattet af en statsgaranti. Det indebærer, at eventuelle tab på udstedte garantier dækkes af staten. Dermed vil Finansiel Stabilitets nettoresultat ikke blive påvirket af de forventede tab i forbindelse med udstedelse af individuelle statsgarantier til Amagerbanken, Fjordbank Mors og Max Bank.

I forbindelse med afviklingen af overtagne institutter under Exitpakken og Konsolideringspakken er der endvidere udstedt tabskautioner fra Afviklingsafdelingen i Garantifonden. Eventuelle tab i forbindelse med afviklingen af de overtagne institutter vil således være dækket. Endvidere vil de simple kreditorer, som ikke har modtaget fuld dividendende, drage nytte af en afvikling, som indebærer et eventuelt bedre resultat end forudsat.

Udbytte

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udbetales et udbytte på 9,2 mio. kr. pr. aktie af 1.000 kr., svarende til 4.600 mio. kr., til staten som ene-ejer af Finansiel Stabilitet.

Efterfølgende begivenheder

Finansiel Stabilitet offentliggjorde den 2. marts 2012 en aftale med FIH Erhvervsbank A/S og FIH Holding A/S (FIH) om at overtage ejendomsengagementer og tilknyttede finansielle instrumenter for ca. 17 mia. kr. Transaktionen

gennemføres for at styrke fundingmulighederne hos FIH Erhvervsbank og bevare bankens mulighed for at finansiere små og mellemstore virksomheder.

Finansiel Stabilitets engagement med FIH bestod før aftalens indgåelse af individuelle statsgarantier for ca. 42 mia. kr. med udløb i 2012 og 2013. Staten har indskudt hybrid kernekapital for 1,9 mia. kr. Aftalen forringer ikke statens, herunder Finansiel Stabilitets, økonomiske stilling i forhold til FIH.

Aftalen medfører et tæt samarbejde mellem Finansiel Stabilitet og FIH om at sikre den bedst mulige afvikling af engagementerne i de kommende år. Det kan føre til en økonomisk gevinst for begge parter, men Finansiel Stabilitet er i aftalen sikret fuld kompensation fra FIH, såfremt der opstår økonomiske tab.

Aftalen indebærer, at Finansiel Stabilitet overtager et selskab etableret af FIH, hvortil FIH har tilspaltet engagementer for ca. 17 mia. kr. Finansiel Stabilitet vil drive selskabet som et selvstændigt datterselskab i koncernen. Finansiel Stabilitet indgår desuden en administrationsaftale med FIH Erhvervsbank om at håndtere udlånene. Selskabet vil alene have som formål at afvikle de overtagne ejendomsengagementer hurtigst muligt, økonomisk forsvarligt og på en ordentlig og redelig måde. Afviklingen skal – som udgangspunkt – være afsluttet senest den 31. december 2016, dog med mulighed for en 3-årig forlængelse. Gennemførelse af aftalen er blandt andet betinget af vedtagelse af et aktstykke samt godkendelse fra EU-Kommissionen og konkurrencemyndighederne.



Udviklingen i de enkelte aktiviteter

Finansiel Stabilitet har fokus på at afvikle de overtagne aktiviteter hurtigst muligt, økonomisk forsvarligt og med respekt for koncernens værdier. Strategien indebærer, at Finansiel Stabilitet i det konkrete tilfælde vurderer hvilken model for afvikling, der er den økonomisk mest hensigtsmæssige. For enkelte aktivitetsområder indebærer rammerne, at Finansiel Stabilitet kan udvide aktiviteten. Det gælder bl.a. i forbindelse med udstedelser af individuelle statsgarantier.

De væsentligste aktiviteter i Finansiel Stabilitet koncernen omfatter:

- Afvikling af kundeforhold og engagementer
- Salg af overtagne panter i form af ejendomme og andre sikkerheder
- Afvikling af værdipapirer
- Afvikling og eventuel nyudstedelse af individuelle statsgarantier
- Håndtering af retssager og tvister

Overordnede forhold vedrørende afviklingsprocessen

Når Finansiel Stabilitet overtager et nødlidende pengeinstitut, er det den overordnede tilgang, at der så hurtigt som muligt skal ske afvikling af hovedparten af kundeporteføljen. Afviklingen sker som udgangspunkt ved frasalget af kunder med god eller normal kreditbonitet og aktiviteter, der umiddelbart kan videreføres af andre pengeinstitutter. I første omgang indebærer det, at alle privatkunder og mindre erhvervs-kunder udbydes til salg via en struktureret salgsproces, som er åben og transparent for de bydere, der melder sig som interesserede købere. Det sikrer, at flest mulige potentielle købere kan deltage i processen. Salgsprocessen gennemføres hurtigt for at sikre, at værdierne i det overtagne pengeinstitut ikke forringes, idet kunder med god eller normal kreditbonitet hurtigt finder et andet pengeinstitut. Ved overtagelse af et pengeinstitut under Konsolideringspakken, som fx Max Bank, gennemføres frasalget umiddelbart ved overtagelsen af instituttet. Den resterende del af aktiviteterne afvikles typisk løbende i takt med, at der opstår muligheder for, at andre pengeinstitutter vil overtage disse aktiviteter, eller der kan foretages afvikling af fx ejendomme og værdipapirer. Udgangspunktet er, at der for alle resterende aktiviteter udarbejdes strategi- og handlingsplaner for afviklingsprocessen, og at der løbende sker opfølgning på status for afviklingen.

Afvikling af kundeforhold og engagementer

Som tidligere beskrevet ligger det i Finansiel Stabilitets strategi at opdele kundeengagementerne i tre kategorier: Levedygtige engagementer, betinget levedygtige engagementer og likvidationsengagementer.

Det er en væsentlig udfordring for afviklingen, at der er begrænset interesse fra andre pengeinstitutter for at overtage levedygtige og betinget levedygtige kundeengagementer. Dermed bliver kunderne fastholdt i et datterselskab under Finansiel Stabilitet, selv om de har brug for en bankforbindelse.

I den forbindelse er det centralt, at kunder, der overdrages til Finansiel Stabilitet, kan blive udsat for nye skrappere krav vedrørende afvikling og lånevilkår m.v., idet Finansiel Stabilitet er underlagt rammerne af EU's statsstøtteregler og dansk lovgivning i form af afviklingsbekendtgørelsen (BEK nr. 1139 af 28. september 2010), som trådte i kraft pr. 1. oktober 2010.

Rammerne i afviklingsbekendtgørelsen indebærer, at Finansiel Stabilitets datterselskaber

- skal arbejde for at nedbringe og afhænde eksisterende kundeforhold inden for en overskuelig tidshorisont
- ikke må konkurrere med de vilkår, som generelt tilbydes på det danske pengeinstitut marked. Det indebærer, at pengeinstituttet efter overdragelsen fx ikke må:
 - anvende ny eller aggressiv markedsføring med henblik på udvidelse af forretningsomfanget
 - etablere nye kundeforhold, hverken private eller erhvervs-mæssige
 - udvide eksisterende private eller erhvervs-mæssige engagementer, medmindre det er absolut nødvendigt fx af hensyn til bevarelse af engagementets værdi
 - skal opkræve relativt høje rentesatser på udlån (blandt de 10 pct. højeste i forhold til øvrige pengeinstitutter på det danske marked), og for indlån skal være relativt lave (blandt de 10 pct. laveste sammenlignet med øvrige pengeinstitutter på det danske marked).

Salg af panter i form af ejendomme og andre sikkerheder
I takt med at der afvikles engagementer, vil Finansiell Stabilitet overtage de underliggende panter, der oprindeligt blev stillet som sikkerhed ved bevilling af et givent engagement. En betydelig andel af sikkerhederne er relateret til ejendomsmarkedet i form af både erhvervsjendomme og private boligejendomme. Udgangspunktet for afhændelse af ejendommene er, at der gennemføres en opdeling i udviklings- og salgsejendomme.

Udviklingsjendomme kan gennemgå en opgradering, hvor der fx investeres i forhold, som kan medvirke til at sikre udlejning af ejendommen. Når en ejendom er udlejet, er der større sandsynlighed for, at der kan opnås attraktive priser ved et salg.

Salgsejendomme udbydes umiddelbart til salg primært via mæglere.

I forbindelse med salg af ejendomme vurderer Finansiell Stabilitet løbende, om et udbud kan påvirke prisniveauet på et bredere marked ud over egne ejendomme. Koncernen skal i forbindelse med afviklingsaktiviteterne medvirke til at sikre den finansielle stabilitet i Danmark. Det gælder fx også i forbindelse med afvikling af landbrugsengagementer.

Afvikling af værdipapirer

Finansiell Stabilitet var i besiddelse af en værdipapirportefølje på ca. 1,5 mia. kr. ved udgangen af 2011. En væsentlig del af værdipapirerne er overtaget som led i pengeinstitutternes betaling for Bankpakken og består af aktier samt andels- og garantbeviser udstedt af pengeinstitutter. Desuden har Finansiell Stabilitet overtaget værdipapirer fra kunder i forbindelse med afvikling af engagementer, hvor der har været stillet værdipapirer som sikkerhed. Endvidere har Finansiell Stabilitet en portefølje af sektoraktier.

Finansiell Stabilitet indledte i 2010 en dialog med de børsnoterede pengeinstitutter samt andels- og garantspare-

kasser, som havde indbetalt garantiprovision med kapitalinstrumenter med henblik på at indløse Finansiell Stabilitet som aktionær, andelshaver og garant. Desuden foretager Finansiell Stabilitet løbende frasalg af øvrige værdipapirer.

Individuelle statsgarantier

Udløbet af ordningen om udstedelse af individuelle statsgarantier pr. 31. december 2010 har medført, at Finansiell Stabilitet i 2011 har haft fokus på, hvordan udløbet af de individuelle statsgarantier kan gennemføres. Finansiell Stabilitet har derfor indledt drøftelser med kreditinstitutterne med henblik på at sikre, at garantierne kan afvikles på en hensigtsmæssig måde. Der er således allerede afviklet en betydelig andel af garantierne på baggrund af førtidsindfrielse.

Som led i Konsolideringspakken åbnes for udstedelse af nye individuelle statsgarantier i forbindelse med fusioner m.v. På den baggrund skal Finansiell Stabilitet sikre, at udstedelse af individuelle statsgarantier kun gennemføres i det omfang, det vurderes forsvarligt. Det indebærer bl.a., at fusionerede pengeinstitutter skal have holdbare likviditets- og forretningsplaner.

Håndtering af retssager og tvister

I forbindelse med overdragelsen af aktiviteter fra nødlidende pengeinstitutter har Finansiell Stabilitet overtaget en række retssager og tvister. Nogle af retssagerne er anlagt mod Finansiell Stabilitets datterselskaber, mens andre er anlagt af Finansiell Stabilitet mod de tidligere ledelser. Udgangspunktet for retssagerne er på den ene side at sikre, at tabet minimeres, og på den anden side at der på principielle områder opnås domstolsvurderinger af retssagerne.

Status for afvikling af de enkelte aktiviteter

I det følgende redegøres for udviklingen i de respektive datterselskaber. I den sammenhæng gennemgås regnskabsresultaterne for datterselskaberne, som de fremtræder i Finansiell Stabilitets koncernregnskab.

Bankpakken (Bankpakke I)

FS Bank

FS Banks primære formål er at sikre det bedst mulige økonomiske udbytte af afviklingen af aktiviteter overtaget af Finansiell Stabilitet, herunder at afvikle bankens aktiviteter ved at søge at hjælpe kunderne videre til andre pengeinstitutter.

FS Banks kundeportefølje består af mange forskellige typer af erhvervs-kunder, herunder ejendomsselskaber, kommanditselskaber og landbrug. Fælles for disse kunder er, at de har behov for en bankforbindelse for at sikre den videre drift af virksomheden.

FS Banks ydelser omfatter alene de grundlæggende bankydelser til erhvervs-kunder såsom kreditter, betalingskort og netbank. Desuden varetager banken betalingsformidlingen og er depotbank for finansielle sikkerheder for bl.a. FS Finans.

Resultatet for FS Bank i 2011 viste et underskud på 280 mio. kr., der hovedsageligt kan henføres til yderligere nedskrivninger på udlån på 268 mio. kr. Banken ændrede i 2. halvår 2011 kapitalstrukturen ved at indfri efterstillet kapital, hvilket medvirkede til at reducere renteomkostningerne.

Balancesummen ved udgangen af 2011 udgjorde 2.818 mio. kr., hvilket er en reduktion på 1.631 mio. kr. i regnskabsåret. Reduktionen skyldes i al væsentlighed den gennemførte tilpasning af kapitalstrukturen, hvor den samlede efterstillede kapital efter omstruktureringen på 1.060 mio. kr. blev indfriet pr. 30. september 2011 efter tilladelse fra Finanstilsynet. Endvidere er udlån og andre tilgodehaver nedbragt med 518 mio. kr. Ved udgangen af 2011 udgjorde egenkapitalen 1.672 mio. kr.

Banken har i 2011 afviklet 206 hovedkunder og havde ved årets udgang 716 hovedkunder tilbage.

I forbindelse med generalforsamlingen planlægges kapitalen nedsat, således at bankens kapital akkurat opfylder solvensbehovet.

Endvidere vil der ved den kommende generalforsamling blive stillet forslag om udstedelse af fondsaktier. Det skal ses i sammenhæng med, at Finansiell Stabilitet i forbindelse med omstruktureringen i koncernen har fået SKATS godkendelse af, at den kan gennemføres skattefrit.

FS Banks regnskab og beretning findes i selskabets årsrapport for 2011. Årsrapporten kan hentes på www.fsbank.dk og www.finansiellstabilitet.dk.

Resultat FS Bank

| (Mio. kr.) | 2011 |
|--|-------------|
| Netto renteindtægter | 60 |
| Øvrige netto gebyrindtægter og kursreguleringer | 12 |
| Andre driftsindtægter og -udgifter, netto | 24 |
| Driftsomkostninger | 108 |
| Nedskrivninger på udlån og garantier m.v. | 268 |
| Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder | 0 |
| Skat | 0 |
| Periodens resultat | -280 |

Balance FS Bank

| (Mio. kr.) | 31.12.2010 | 31.12.2011 |
|---|-------------------|--------------|
| | <i>Tilpasset*</i> | |
| AKTIVER | | |
| Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker | 1.602 | 151 |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker | 425 | 43 |
| Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris | 1.715 | 1.197 |
| Obligationer og aktier | 637 | 1 |
| Andre aktiver | 70 | 1.426 |
| AKTIVER I ALT | 4.449 | 2.818 |
| PASSIVER | | |
| Gæld til kreditinstitutter og centralbanker | 97 | 0 |
| Indlån og anden gæld | 965 | 1.063 |
| Andre passiver | 293 | 19 |
| Andre hensatte forpligtelser | 83 | 64 |
| Efterstillet kapital | 1.060 | 0 |
| Egenkapital | 1.951 | 1.672 |
| PASSIVER I ALT | 4.449 | 2.818 |
| | | |
| Antal ansatte | 59 | 42 |
| | | |
| Antal hovedkunder | 922 | 716 |

*Tilpasset i forbindelse med den interne omstrukturering af Finansiell Stabilitet koncernen i 2011.

FS Finans

FS Finans' primære formål er at sikre det bedst mulige økonomiske udbytte af afviklingen af aktiviteter overtaget af Finansiell Stabilitet. FS Finans afvikler hovedparten af koncernens udlån under Bankpakken, herunder fx engagementer med sikkerhed i fast ejendom. Selskabets kompetencer omfatter afvikling af udlån under Bankpakken, insolvensbehandling og inkasso. Selskabets produkter omfatter alene udlån og garantier.

Resultatet for FS Finans i 2011 viste et underskud på 218 mio. kr. efter skat. Resultatet var påvirket af en nettoudgift til retssager m.m. på 195 mio. kr. Ud af de samlede driftsomkostninger på 356 mio. kr. udgjorde personaleudgifter 191 mio. kr., mens øvrige administrationsudgifter udgjorde 164 mio. kr. I 2011 blev der desuden netto tilbageført nedskrivninger for 110 mio. kr.

Balancesummen ved udgangen af 2011 udgjorde 6.437 mio. kr., hvilket er et fald på 6.086 mio. kr. for perioden. Faldet i selskabets aktiver er primært en følge af et fald i udlån til amortiseret kostpris, mens faldet i passiverne

primært skyldtes nedbringelse af gæld til Finansiell Stabilitet. Ved udgangen af 2011 udgjorde egenkapitalen 1.913 mio. kr.

Selskabet har i 2011 afviklet 3.095 hovedkunder og har nu 1.702 hovedkunder tilbage. Herunder har selskabet afhændet en del privatkundeforhold til Arbejdernes Landsbank og som led i omstruktureringen erhvervet en del kundeforhold fra søsterselskaber i Finansiell Stabilitet koncernen.

Ved den kommende generalforsamling vil der blive stillet forslag om udstedelse af fondsaktier. Det skal ses i sammenhæng med, at Finansiell Stabilitet i forbindelse med omstruktureringen i koncernen har fået SKATs godkendelse af, at den kan gennemføres skattefrit.

FS Finans' regnskab og beretning findes i selskabets årsrapport for 2011. Årsrapporten kan hentes på www.fsfinans.dk og www.finansiellstabilitet.dk.

Resultat FS Finans

| (Mio. kr.) | 2011 |
|--|-------------|
| Netto renteindtægter | 252 |
| Øvrige netto gebyrindtægter og kursreguleringer | -5 |
| Andre driftsindtægter og -udgifter, netto | -187 |
| Driftsomkostninger | 356 |
| Nedskrivninger på udlån og garantier m.v. | -110 |
| Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder | -33 |
| Skat | -1 |
| Periodens resultat | -218 |

Balance FS Finans

| (Mio. kr.) | 31.12.2010 | 31.12.2011 |
|---|-------------------|--------------|
| | <i>Tilpasset*</i> | |
| AKTIVER | | |
| Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker | 14 | 0 |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker | 283 | 173 |
| Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris | 9.674 | 5.999 |
| Obligationer og aktier | 177 | 18 |
| Grunde og bygninger | 1.518 | 2 |
| Finansielle anlægsaktiver | 47 | 0 |
| Aktuelle skatteaktiver | 0 | 0 |
| Aktiviteter i midlertidig besiddelse | 16 | 122 |
| Andre aktiver | 794 | 123 |
| AKTIVER I ALT | 12.523 | 6.437 |
| PASSIVER | | |
| Gæld til kreditinstitutter og centralbanker | 787 | 0 |
| Gæld til Finansiell Stabilitet A/S | 5.360 | 1.854 |
| Indlån og anden gæld | 492 | 7 |
| Udstedte obligationer | 2 | 2 |
| Andre passiver | 1.319 | 935 |
| Andre hensatte forpligtelser | 1.431 | 1.726 |
| Efterstillet kapital | 1.000 | 0 |
| Egenkapital | 2.132 | 1.913 |
| PASSIVER I ALT | 12.523 | 6.437 |
| | | |
| Antal ansatte | 242 | 193 |
| | | |
| Antal hovedkunder | 4.797 | 1.711 |

*Tilpasset i forbindelse med den interne omstrukturering af Finansiell Stabilitet koncernen i 2011.

FS Pantebrevsselskab

FS Pantebrevsselskabs primære formål er at eje og forvalte koncernens beholdninger af pantebreve og hertil relaterede besiddelser af fast ejendom og udlån m.v. Selskabet administrerer og afvikler koncernens beholdninger af pantebreve på en måde, som sigter på at minimere tabene. Hvis det bidrager til at minimere tabet, kan selskabet vælge at inddrive pantet og overtage de pantsatte ejendomme med henblik på videresalg.

Selskabet håndterer alle ydelser inden for pantebreve, herunder administration, inkasso og overtagelse af ejendomme på tvangsauktion. FS Pantebrevsselskab overtager endvidere ejendomme, som er umiddelbart salgbare, mens ejendomme med udviklingspotentiale håndteres af FS Ejendomsselskab.

Resultatet for FS Pantebrevsselskab i 2011 viste et overskud på 7 mio. kr.

Selskabet overtog i 2011 ejendomme fra søsterselskaber i forbindelse med omstruktureringen i Finansiell Stabilitet koncernen.

Selskabet har samtidig haft en betydelig afvikling enten via tvangsauktioner eller normal afvikling/indfrielse.

Balancesummen ved udgangen af 2011 udgjorde 2.132 mio. kr., og bestod primært af udlån til dagsværdi og

udlån til amortiseret kostpris. Udlån til dagsværdi udgjorde 1.022 mio. kr. og bestod af selskabets egenbeholdning af pantebreve, mens udlån til amortiseret kostpris udgjorde 332 mio. kr. og bestod primært af udlån med sikkerhed i pantebreve eller ejendomme. Ved udgangen af 2011 udgjorde egenkapitalen 760 mio. kr. FS Pantebrevsselskab fik i 2011 konverteret 100 mio. kr. fra gæld til Finansiell Stabilitet til egenkapital.

I efteråret foretog Finansiell Stabilitet sonderinger med henblik på at afhænde FS Pantebrevsselskab. Som følge af stor usikkerhed på de finansielle markeder blev det besluttet at sætte sonderingerne i bero.

I forbindelse med generalforsamlingen vil der blive stillet forslag om udlodning af kapital til Finansiell Stabilitet.

Ved den kommende generalforsamling vil der endvidere blive stillet forslag om udstedelse af fondsaktier. Det skal ses i sammenhæng med, at Finansiell Stabilitet i forbindelse med omstruktureringen i koncernen har fået SKATS godkendelse af, at den kan gennemføres skattefrit.

FS Pantebrevsselskab regnskab og beretning findes i selskabets årsrapport for 2011.

Årsrapporten kan hentes på www.fspantebreve.dk og www.finansiellstabilitet.dk.

Resultat FS Pantebrevsselskab

| (Mio. kr.) | 2011 |
|--|----------|
| Netto renteindtægter | 108 |
| Øvrige netto gebyrindtægter og kursreguleringer | -123 |
| Andre driftsindtægter og -udgifter, netto | 41 |
| Driftsomkostninger | 86 |
| Nedskrivninger på udlån og garantier m.v. | -67 |
| Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder | 0 |
| Skat | 0 |
| Periodens resultat | 7 |

Balance FS Pantebrevsselskab

| (Mio. kr.) | 31.12.2010 | 31.12.2011 |
|--|-------------------|--------------|
| | <i>Tilpasset*</i> | |
| AKTIVER | | |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker | 0 | 115 |
| Immaterielle aktiver | 2 | 1 |
| Overtagne ejendomme | 241 | 0 |
| Udlån til amortiseret kostpris | 710 | 332 |
| Udlån til dagsværdi | 985 | 1.022 |
| Aktiver i midlertidig besiddelse | 0 | 477 |
| Andre aktiver | 2 | 183 |
| Tilgodehavender | 170 | 0 |
| Periodeafgrænsningsposter | 2 | 2 |
| Likvide beholdninger | 276 | 0 |
| AKTIVER I ALT | 2.388 | 2.132 |
| PASSIVER | | |
| Gæld til kreditinstitutter og centralbanker | 92 | 72 |
| Gæld til Finansiell Stabilitet | 1.562 | 1.216 |
| Indlån og anden gæld | 0 | 1 |
| Andre passiver | 74 | 50 |
| Andre hensatte forpligtelser | 8 | 33 |
| Egenkapital | 652 | 760 |
| PASSIVER I ALT | 2.388 | 2.132 |
| | | |
| Antal ansatte | 54 | 61 |
| | | |
| Antal hovedkunder | 43 | 63** |

*Tilpasset i forbindelse med den interne omstrukturering af Finansiell Stabilitet koncernen i 2011.

** Eksklusiv pantebreve.

FS Ejendomsselskab

FS Ejendomsselskab erhverver ejendomme som led i afviklingen af kundeengagementerne i Finansiell Stabilitet. Ejendommene, der kan komme fra alle selskaber i Finansiell Stabilitet koncernen, er ofte ufærdige eller misligholdte, og de erhverves på markedsvilkår med henblik på genopretning, færdigudvikling, udlejning og afhændelse.

Selskabets portefølje af ejendomme udgøres af en blanding af boligejendomme, erhvervsejendomme samt industri- og lagerejendomme. Porteføljen er ved udgangen af 2011 fordelt med 25 % bolig (42.488 m²), 64 % kontor (106.941 m²) og 11 % lager (18.294 m²).

Resultatet for FS Ejendomsselskab i 2011 viste et underskud på 69 mio. kr. mod et forventet positivt resultat for regnskabsåret. Underskuddet skyldes negative dagsværdireguleringer på investeringsejendomme. FS Ejendomsselskab indgik i Finansiell Stabilitets koncernregnskab som datterselskab fra 2. kvartal 2011. I 1. kvartal 2011 indgik FS Ejendomsselskab (Rosk Ejendomme) i regnskabet for FS Finans, idet datterselskabet først blev overdraget til Finansiell Stabilitet fra 2. kvartal 2011.

Balancesummen ved udgangen af 2011 udgjorde 1.611 mio. kr., heraf udgjorde investeringsejendomme 1.404

mio. kr. I 2011 erhvervede koncernen 8 ejendomme (inkl. 3 ejendomme overtaget i forbindelse med omstruktureringen) til en samlet værdi af 181 mio. kr. Samtidig har koncernen solgt 8 ejendomme og 7 lejligheder til en værdi af 442 mio. kr.

Ved udgangen af 2011 bestod ejendomsporteføljen af i alt 40 ejendomme med et samlet areal på ca. 168.000 m². Egenkapitalen udgjorde 1.041 mio. kr.

I forbindelse med generalforsamlingen vil der blive stillet forslag om udlodning af kapital til Finansiell Stabilitet.

Ved den kommende generalforsamling i nogle af FS Ejendomsselskabs datterselskaber vil der endvidere blive stillet forslag om udstedelse af fondsaktier. Det skal ses i sammenhæng med, at Finansiell Stabilitet i forbindelse med omstruktureringen i koncernen har fået SKATs godkendelse af, at den kan gennemføres skattefrit.

FS Ejendomsselskabs regnskab og beretning findes i selskabets årsrapport for 2011.

Årsrapporten kan hentes på www.fsejendomsselskab.dk og www.finansiellstabilitet.dk.

Resultat FS Ejendomsselskab

| (Mio. kr.) | 2011 01.04-31.12. |
|--|----------------------|
| Netto renteindtægter | -17 |
| Øvrige netto gebyrindtægter og kursreguleringer | -80 |
| Andre driftsindtægter og -udgifter, netto | 51 |
| Driftsomkostninger | 15 |
| Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v. | 0 |
| Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder | 0 |
| Skat | 8 |
| Periodens resultat | -69 |

Balance FS Ejendomsselskab

| (Mio. kr.) | 31.12.2010 | 31.12.2011 |
|--|-------------------|-------------------|
| | <i>Tilpasset*</i> | |
| AKTIVER | | |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker | 0 | 178 |
| Materielle aktiver | 1.603 | 1.404 |
| Investerings ejendomme med henblik på salg | 311 | 0 |
| Tilgodehavender | 95 | 29 |
| Likvide beholdninger | 73 | 0 |
| AKTIVER I ALT | 2.082 | 1.611 |
| PASSIVER | | |
| Gæld til kreditinstitutter og centralbanker | 321 | 123 |
| Gæld til Finansiell Stabilitet | 498 | 392 |
| Andre passiver | 167 | 55 |
| Egenkapital | 1.096 | 1.041 |
| PASSIVER I ALT | 2.082 | 1.611 |
| Antal ansatte | 10 | 15 |

*Tilpasset i forbindelse med den interne omstrukturering af Finansiell Stabilitet koncernen i 2011.

Exitpakken (Bankpakke III)

Amagerbanken af 2011

Amagerbanken indgik med virkning fra den 5. februar 2011 en betinget overdragelsesaftale med Finansiell Stabilitet. Aftalen indebar, at samtlige aktiver blev overdraget til et nyt datterselskab, Amagerbanken af 2011, under Finansiell Stabilitet. Finansiell Stabilitet tilførte kapital, og bankens kunder oplevede ikke en væsentlig forskel i den praktiske håndtering af deres bankforretninger. Salget af Amagerbankens aktiviteter blev herefter igangsat. Betalingen for overdragelsen blev foreløbigt fastsat til 15,2 mia. kr., svarende til en dividende på 58,8 pct.

Den 18. maj 2011 blev der indgået aftale om salg af alle privatkunder og mindre erhvervskunder til P/F BankNordik, som overtog i alt ca. 92.000 kunder med et samlet udlån på 4,5 mia. kr., indlån på i alt 5,3 mia. kr. samt ca. 160 medarbejdere. Amagerbanken af 2011 accepterede som en del af aftalen at indskyde 300 mio. kr. i ansvarlig kapital i BankNordik. Salget er gennemført med virkning fra den 1. juli 2011.

I forbindelse med en revurdering af aktiver og passiver, foretaget af de lovpligtige, uafhængige vurderingsrevisorer, blev der ultimo juni 2011 skabt grundlag for en forhøjelse af overtagelsessummen, hvorved dividenden blev fastsat til 84,4 pct. Udbetalingen af den supplerende dividende blev dog ikke påbegyndt, idet Garantifonden for Indskydere og Investorer besluttede at indbringe værdiansættelsen af aktiverne i Amagerbanken for retten. Retssagen blev efterfølgende hævet, og Amagerbanken af 2011 afsluttede udbetalingen af supplerende dividende på op til 84,4 pct. den 3. oktober 2011.

Amagerbanken af 2011 afvikler løbende aktiviteter. I 2012 er der afhændet en større ejendomsportefølje på 646 lejligheder, svarende til ca. 65.000 m² boligejendomme. Transaktionen vil reducere bankens udlån med ca. 900 mio. kr., og salget forventes at udløse en mindre tilbageførsel af allerede foretagne nedskrivninger.

Resultatet for Amagerbanken af 2011 viste for 2011 et overskud på 128 mio. kr. Resultatet svarer til afkastkravet af den tilførte egenkapital fra Finansiell Stabilitet på 1,2 mia. kr.

Bankens balance faldt i 2011 med 13.659 mio. kr. til 14.354 mio. kr. Faldet i aktiverne skyldes primært afvikling af udlån og andre tilgodehavender på 10.188 mio. kr., mens nedbringelse af indlån og anden gæld på 6.814 mio. kr. samt udstedte obligationer på 6.327 mio. kr. er de to væsentligste årsager til faldet i passiverne. Ved udgangen af 2011 udgjorde egenkapitalen 1.328 mio. kr. Amagerbanken af 2011 indfrie i 2. halvår 2011 den ansvarlige kapital på 500 mio. kr. efter forudgående godkendelse fra Finanstilsynet.

I forbindelse med generalforsamlingen vil der blive stillet forslag om udlodning til Finansiell Stabilitet, således at bankens kapital akkurat opfylder solvensbehovet.

Amagerbanken af 2011 har aflagt regnskab og beretning for 2011.

Årsrapporten kan hentes på www.amagerbankenaf2011.dk og www.finansiellstabilitet.dk.

Resultat Amagerbanken af 2011

| (Mio. kr.) | 2011 05.02 - 31.12 |
|--|-----------------------|
| Netto renteindtægter | 371 |
| Øvrige netto gebyrindtægter og kursreguleringer | -157 |
| Andre driftsindtægter og -udgifter, netto | 552 |
| Driftsomkostninger | 350 |
| Nedskrivninger på udlån og garantier m.v. | 249 |
| Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder | 0 |
| Skat | 39 |
| Periodens resultat | 128 |

Balance Amagerbanken af 2011

| (Mio. kr.) | Åbnings- balance | |
|---|---------------------|---------------|
| | 05.02.2011 | 31.12.2011 |
| AKTIVER | | |
| Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker | 2.021 | 649 |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker | 2.177 | 1.106 |
| Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi | 0 | 0 |
| Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris | 16.461 | 6.273 |
| Obligationer og aktier | 6.457 | 3.154 |
| Grunde og bygninger | 81 | 3 |
| Immaterielle aktiver | 350 | 0 |
| Aktuelle skatteaktiver | 0 | 1 |
| Aktiviteter i midlertidig besiddelse | 25 | 1.587 |
| Andre aktiver | 441 | 1.581 |
| AKTIVER I ALT | 28.013 | 14.354 |
| PASSIVER | | |
| Gæld til kreditinstitutter og centralbanker | 1.596 | 636 |
| Gæld til Finansiell Stabilitet | | |
| Indlån og anden gæld | 7.190 | 376 |
| Udstedte obligationer | 15.083 | 8.756 |
| Andre passiver | 389 | 1.631 |
| Skyldig købesumsregulering | 1.085 | 856 |
| Andre hensatte forpligtelser | 968 | 771 |
| Efterstillet kapital | 500 | 0 |
| Egenkapital | 1.200 | 1.328 |
| PASSIVER I ALT | 28.013 | 14.354 |
| Antal ansatte | 469 | 140 |
| Antal hovedkunder | Ca. 96.000 | 2.500 |

Antallet af hovedkunder pr. 31.12.2011 er inklusive 2.250 leasingkunder.

Fjordbank Mors af 2011

Fjordbank Mors indgik med virkning fra den 24. juni 2011 en betinget overdragelsesaftale med Finansiell Stabilitet. Aftalen indebar, at samtlige aktiver blev overdraget til et nyt datterselskab, Fjordbank Mors af 2011, under Finansiell Stabilitet. Finansiell Stabilitet tilførte kapital og likviditet, og bankens kunder oplevede ikke en væsentlig forskel i den praktiske håndtering af deres bankforretninger. Betalingen for overdragelsen blev foreløbigt fastsat til 7,8 mia. kr., svarende til en dividende på 73,6 pct. Salget af aktiviteterne blev herefter sat i gang, og en række af bankens filialer blev solgt i løbet af juli 2011.

I 2. halvår 2011 blev to uafhængige vurderingsrevisorer udpeget af Foreningen af Statsautoriserede Revisorer til at gennemføre en vurdering af aktiverne, der blev overtaget fra Fjordbank Mors. På baggrund af denne nye værdiansættelse blev dividenden forøget til 86,0 pct. Forskellen i dividendeprocenten fra 73,6 pct. til 86,0 pct. skyldes primært værdiansættelse af udlån. Kurator har indbragt værdiansættelsen for retten med henblik på en højere dividende, men boet stiller sig ikke i vejen for udbetalingen af den nu fastsatte dividende.

Resultatet for Fjordbank Mors af 2011 viste for 2011 et underskud på 285 mio. kr. Kursreguleringer gav et nettotab på 36 mio. kr., mens driftsomkostninger udgjorde 99 mio. kr. Omkostningerne var påvirket af betydelige omkostninger til eksterne rådgivere blandt andet i forbindelse

med udarbejdelse af vurderingsrapport og rådgivning ved frasalg af aktiviteter.

Banken har på baggrund af den seneste tilgængelige information endvidere foretaget nedskrivninger af værdien af associerede virksomheder, hvilket har påvirket resultatet negativt med 149 mio. kr.

Tilsvarende har banken i perioden måttet foretage nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v. med i alt 199 mio. kr. Nedskrivningerne skyldes, at der i perioden efter overdragelsen til Finansiell Stabilitet er noteret en forringelse af boniteten i nogle af engagementerne.

Underskuddet har medført, at egenkapitalen reduceres med 285 mio. kr. Finansiell Stabilitet har en tabskaution fra Garantifonden, som medfører, at Finansiell Stabilitet har et tilgodehavende hos Garantifonden på et tilsvarende beløb.

Balancesummen ved udgangen af 2011 udgjorde 6.031 mio. kr. En væsentlig årsag til faldet i aktiverne er bankens frasalg af aktiviteter i forbindelse med førnævnte filialsalg. Ved udgangen af 2011 udgjorde egenkapitalen 435 mio. kr.

Fjordbank Mors af 2011 har aflagt regnskab og beretning for 2011.

Årsrapporten kan hentes på www.fjordbank.dk og www.finansiellstabilitet.dk.

Resultat Fjordbank Mors af 2011

| (Mio. kr.) | 2011 24.06 - 31.12 |
|--|-----------------------|
| Netto renteindtægter | 88 |
| Øvrige netto gebyrindtægter og kursreguleringer | -44 |
| Andre driftsindtægter og -udgifter, netto | 118 |
| Driftsomkostninger | 99 |
| Nedskrivninger på udlån og garantier m.v. | 199 |
| Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder | -149 |
| Skat | 0 |
| Periodens resultat | -285 |

Balance Fjordbank Mors af 2011

| (Mio. kr.) | Åbnings- balance | |
|---|---------------------|--------------|
| | 24.06.2011 | 31.12.2011 |
| AKTIVER | | |
| Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker | 1.038 | 1.081 |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker | 534 | 1.424 |
| Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi | 67 | 67 |
| Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris | 7.152 | 2.845 |
| Obligationer og aktier | 2.308 | 233 |
| Immaterielle aktiver | 99 | 0 |
| Grunde og bygninger | 204 | 140 |
| Aktuelle skatteaktiver | 1 | 1 |
| Aktiviteter i midlertidig besiddelse | 143 | 9 |
| Andre aktiver | 298 | 231 |
| AKTIVER I ALT | 11.844 | 6.031 |
| PASSIVER | | |
| Gæld til kreditinstitutter og centralbanker | 649 | 265 |
| Gæld til Finansiell Stabilitet A/S | 0 | 0 |
| Indlån og anden gæld | 7.053 | 2.136 |
| Udstedte obligationer | 2.765 | 2.756 |
| Andre passiver | 240 | 136 |
| Skyldig købesumsregulering | 100 | 0 |
| Andre hensatte forpligtelser | 137 | 123 |
| Efterstillet kapital | 180 | 180 |
| Egenkapital | 720 | 435 |
| PASSIVER I ALT | 11.844 | 6.031 |
| Antal ansatte | 205 | 65 |
| Antal hovedkunder | Ca. 75.000 | 273 |

Konsolideringspakken (Bankpakke IV)

Max Bank af 2011

Max Bank indgik med virkning fra den 8. oktober 2011 en betinget overdragelsesaftale med Finansiell Stabilitet. Aftalen indebar, at samtlige aktiver og passiver med undtagelse af efterstillet kapital blev overdraget til et nyt datterselskab, Max Bank af 2011, under Finansiell Stabilitet, som samtidig frasolgte den levedygtige del af banken – herunder alle privatkunder – til Sparekassen Sjælland. Finansiell Stabilitet tilførte kapital og likviditet, og bankens kunder oplevede ikke en væsentlig forskel i den praktiske håndtering af deres bankforretninger.

Overdragelsen blev gennemført under Konsolideringspakken (model 2), som sikrede, at alle indskydere og andre simple kreditorer, bortset fra Garantifonden og Finansiell

Stabilitet, fik fuld dækning i forbindelse med overdragelsen af Max Bank.

Resultatet for Max Bank af 2011 viste for 2011 et overskud på 19 mio. kr.

Balancesummen ved udgangen af 2011 udgjorde 4.523 mio. kr., hvilket er et fald på 5.163 mio. kr. i perioden. Reduktionen skyldtes primært nedgang i udlån, tilgodehavender samt obligationer og aktier som følge af frasalget af den levedygtige del af banken til Sparekassen Sjælland. Ved udgangen af 2011 udgjorde egenkapitalen 749 mio. kr.

Resultat Max Bank af 2011

| (Mio. kr.) | 2011 08.10 - 31.12 |
|--|-----------------------|
| Netto renteindtægter | 32 |
| Øvrige netto gebyrindtægter og kursreguleringer | 7 |
| Andre driftsindtægter og -udgifter, netto | 19 |
| Driftsomkostninger | 32 |
| Nedskrivninger på udlån og garantier m.v. | 0 |
| Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder | 0 |
| Skat | 7 |
| Periodens resultat | 19 |

Balance Max Bank af 2011

| (Mio. kr.) | Åbnings- balance | |
|---|---------------------|--------------|
| | 08.10.2011 | 31.12.2011 |
| AKTIVER | | |
| Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker | 1.012 | 838 |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker | 1.024 | 1.851 |
| Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris | 3.850 | 1.326 |
| Tilgodehavende Garantifonden og Finansiell Stabilitet | 1.733 | 0 |
| Obligationer og aktier | 1.573 | 393 |
| Grunde og bygninger | 25 | 18 |
| Immaterielle aktiver | 276 | 0 |
| Aktuelle skatteaktiver | 0 | 0 |
| Aktiviteter i midlertidig besiddelse | 20 | 21 |
| Andre aktiver | 173 | 76 |
| AKTIVER I ALT | 9.686 | 4.523 |
| PASSIVER | | |
| Gæld til kreditinstitutter og centralbanker | 417 | 76 |
| Gæld til Finansiell Stabilitet | 0 | 0 |
| Indlån og anden gæld | 4.484 | 633 |
| Udstedte obligationer | 2.777 | 1.917 |
| Andre passiver | 191 | 144 |
| Skyldig købesumsregulering | 732 | 713 |
| Andre hensatte forpligtelser | 241 | 171 |
| Efterstillet kapital | 120 | 120 |
| Egenkapital | 724 | 749 |
| PASSIVER I ALT | 9.686 | 4.523 |
| Antal ansatte | 210 | 135 |
| Antal hovedkunder | 10.093 | 357 |

Individuelle statsgarantier

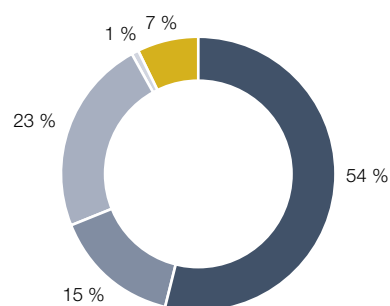
Finansiel Stabilitet havde på vegne af den danske stat i perioden siden februar 2009 frem til den 31. december 2010 til opgave at udstede individuelle statsgarantier til danske pengeinstitutter og realkreditinstitutter, herunder færøske og grønlandske, samt Danmarks Skibskredit A/S. Ordningen indebar, at Finansiel Stabilitet kunne indgå aftale om ydelse af individuel statsgaranti på blandt andet ikke-efterstillet, usikret gæld med en løbetid på op til tre år. Finansiel Stabilitet modtager garantiprovision fra de institutter, som har udestående obligationsudstedelser med individuel statsgaranti. Garantiprovisionen tilfalder staten, som til gengæld godtgør Finansiel Stabilitet ethvert tab på de udstedte garantier. Herudover betaler staten Finansiel Stabilitet et administrationsbidrag til dækning af omkostningerne ved administration af ordningen.

Med aktstykke nr. 51, som blev vedtaget af Folketingets finansudvalg den 22. marts 2012, er der etableret en ny garantiordning, hvor danske pengeinstitutter frem til 30. juni 2012 kan forlænge allerede eksisterende garantier eller optage nye garantier med udløb senest ultimo 2016. Den nye garantiordning bygger på de samme grundprincipper som den oprindelige garantiordning. Det er dog en betingelse i den nye ordning, at garantier kun kan udstedes i forbindelse med fusioner mellem to pengeinstitutter, hvoraf mindst det ene er nødlidende eller forventeligt nødlidende, og det fortsættende institut er levedygtigt. Samtidig forhøjes garantiprovisionen. Ordningen administreres som den tidligere ordning af Finansiel Stabilitet. Der er endnu ikke udstedt garantier i medfør af den nye ordning, men Finansiel Stabilitet har afgivet betingede tilsagn til Vestjysk Bank og Den Jyske Sparekasse om forlængelse af allerede udestående garantier frem til ultimo 2016. Begge tilsagn indeholder betingelser om, at der skal ske en gradvis nedtrækning af garantierne frem mod 2016.

Udstedte garantier

Ultimo 2011 var der udstedt individuelle statsgarantier til 45 institutter for i alt 162 mia. kr. Heraf vedrørte 16 mia. kr. Finansiel Stabilitets datterselskaber, hvilket betød, at

Fordeling af garantier målt beløbsmæssigt på kreditinstitutgrupper



■ Grp. 1 og realkredit ■ Grp. 2 ■ Grp. 3
■ Grp. 6 (færøske) ■ FS

udestående garantier til institutter uden for koncernen udgjorde 146 mia. kr. Af de udestående udstedelser med individuel statsgaranti kan 54 % beløbsmæssigt henføres til gruppe 1 pengeinstitutter og realkreditinstitutter samt 38 % til gruppe 2 og 3 pengeinstitutter.

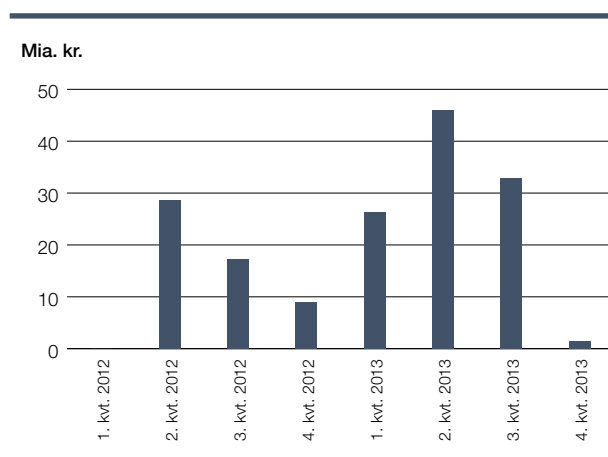
I 2011 er der foretaget førtidsindfrielse for 30 mia. kr., hvoraf 6 mia. kr. er førtidsindfriet i 4. kvartal. Første normale afløb af garantierne skete ligeledes i 4. kvartal 2011, hvor garantier for i alt 1 mia. kr. udløb.

Udløb af garantier

Det samlede garanterede beløb forventes nedbragt i takt med, at udstedt gæld med individuel statsgaranti udløber frem mod den 31. december 2013 eller som følge af førtidsindfrielse eller annulleringer af gæld med individuel statsgaranti. Forfald af gæld med individuel statsgaranti er i høj grad koncentreret i perioden 1.-3. kvartal 2013.

Den nye garantiordning, som giver mulighed for udstedelse af garantier med udløb frem til 2016, forventes at bety-

Udløb af gæld med individuel statsgaranti



de, at der fortsat efter 2013 vil være udestående garantier. Den nye ordning giver mulighed for, at Finansiell Stabilitet kan stille garantier for op til 50 mia. kr. med udløb senest ultimo 2016.

Resultat

I 2011 modtog staten 1.617 mio. kr. i garantiprovision i relation til udstedte individuelle statsgarantier. Samtidig betalte staten 19 mio. kr. i refusion af administrationsomkostninger til Finansiell Stabilitet.

Tab på individuelle statsgarantier

I 2011 fik Finansiell Stabilitet tab på de individuelle statsgarantier som følge af, at Amagerbanken, Fjordbank Mors og Max Bank blev nødlidende og lod sig overdrage til Finansiell Stabilitet. Både Amagerbanken og Fjordbank Mors blev overdraget til Finansiell Stabilitet i regi af Exitpakken, mens Max Bank blev overdraget i regi af Konsolideringspakken, model 2.

Finansiell Stabilitet havde ved overdragelsen af Amagerbanken til Finansiell Stabilitet i februar 2011 udestående garantier for 13,6 mia. kr. til banken. Finansiell Stabilitet har i lighed med de øvrige kreditorer modtaget en dividende svarende til andelen af de opgjorte forpligtelser. Dividenden er opgjort til 84,4 pct., svarende til et tab på de stillede garantier på 2,1 mia. kr. Der eksisterer en earn-out mulighed, som indebærer, at tabet kan blive mindre i det omfang, at afviklingen udvikler sig bedre end forudset.

Finansiell Stabilitet havde ved overdragelsen af Fjordbank Mors til Finansiell Stabilitet i juni 2011 udestående garantier for 4,1 mia. kr. til banken. Finansiell Stabilitet har i lighed med de øvrige kreditorer modtaget en dividende, svarende til andelen af de opgjorte forpligtelser. Dividenden er opgjort til 86 pct., svarende til et tab på de stillede garantier på 0,6 mia. kr. Der eksisterer en earn-out mulighed, som indebærer, at tabet kan blive mindre i det omfang, at afviklingen udvikler sig bedre end forudset.

Aktiviteterne fra Max Bank blev overdraget til et datterselskab i Finansiell Stabilitet i oktober 2011. Overdragelsen af aktiviteterne skete i regi af Konsolideringspakken, hvor udgangspunktet er, at ingen simple kreditorer lider tab ved afviklingen af det nødlidende institut, svarende til en dividende på 100 pct. Det er således staten, som er garant for de individuelle statsgarantier, og Garantifonden, der via en medgift, dækker de tab, som de simple kreditorer ville have fået ved en overtagelse under Exitpakken. Finansiell Stabilitet har derfor på vegne af staten ydet en medgift til Max Bank på 0,8 mia. kr.

Det maksimale tab på de individuelle statsgarantier kan således ultimo 2011 opgøres til 3,5 mia. kr. Tabene kan blive reduceret, hvis den endelige afvikling af de enkelte datterselskaber medfører, at der fortsat er en positiv købesumsregulering, som kan udloddes til kreditorer, som ikke har modtaget fuld dækning. Tab og medgift dækkes via en tabskaution fra staten, hvorfor disse ikke påvirker nettoresultatet for Finansiell Stabilitet.



Risikoforhold og risikostyring

Finansiel Stabilitets risici og styring heraf er i betydelig grad påvirket af de særlige forhold, som selskabet varetager i henhold til at overtage nødlidende pengeinstitutter. Dermed er Finansiell Stabilitet i en situation, hvor de påtagne risici i et stort omfang afspejler selskabets pligt til at overtage aktiviteter fra nødlidende banker. Det gælder dog ikke for så vidt angår selskabets aktiviteter i forbindelse med de indgåede aftaler om individuelle statsgarantier.

Finansiell Stabilitet er eksponeret over for en række finansielle risici: Kredit-, markeds-, ejendoms- og likviditetsrisici samt operationelle risici.

Hvem bærer risikoen?

Risikoen på værdiudviklingen på aktiver og passiver i Finansiell Stabilitet koncernen bæres af forskellige parter, og kan opdeles i tre segmenter:

- Aktiviteter overtaget i henhold til Bankpakken
- Individuelle statsgarantier (Kreditpakken)
- Aktiviteter overtaget i henhold til Exit- og Konsolideringspakkerne.

Risikoen for yderligere tab fra aktiviteter overtaget under Bankpakken bæres af Finansiell Stabilitet, og dermed i sidste ende staten som ejer.

Individuelle statsgarantier er udstedt på vegne af staten, og det er staten, som bærer risikoen for tab.

Risikoen for tab for det enkelte selskab overtaget under Exit- og Konsolideringspakkerne bæres af Garantifondens afviklingsafdeling. Før denne lider tab, skal det enkelte selskab dog have tabt den skyldige købesumregulering (jf. Regnskabsberetningen).

Risikobærer i de enkelte områder

| | Bankpakken | Individuelle statsgarantier | Exit- og Konsolideringspakkerne |
|-----------------------------------|------------|-----------------------------|---------------------------------|
| Staten | | ■ | |
| Finansiell Stabilitet | ■ | | |
| Garantifondens afviklingsafdeling | | | ■ |

Når de enkelte former for risici i koncernen vurderes, er det derfor relevant at betragte områderne individuelt.

Definitioner af risikotyper og betydning af eksponering

Kreditrisiko defineres som risikoen for tab som følge af, at kundernes betalingsforpligtelse ikke kan indrives på grund af manglende evne eller vilje til at betale rettidigt.

Markedsrisiko defineres som risikoen for tab som følge af, at markedsværdien af aktiver og passiver ændres foranlediget af ændringer i de underliggende markedskurser. Markedsrisiko omfatter rente-, valuta- og aktierisici.

Ejendomsrisiko defineres som risikoen for tab som følge af, at markedsværdien af ejendomme og ejendomssikkerheder falder foranlediget af et fald i priserne på ejendomsmarkedet.

Likviditetsrisiko defineres som risikoen for tab som følge af, at det eksisterende likviditetsberedskab ikke er tilstrækkeligt til at håndtere betalingsforpligtelserne.

Operationel risiko defineres af Bank for International Settlements (BIS) som "risikoen for økonomiske tab som følge af fejl i interne processer, menneskelige fejl, systemfejl eller tab som følge af eksterne begivenheder".

Eksponering (følsomhed) udtrykker tabet ved en given ændring i en specifik risikofaktor. Eksponeringen tager ikke højde for sandsynligheden for ændringer.

Generelt om risikostyringspolitik i Finansiell Stabilitet

Den altovervejende del af Finansiell Stabilitets risici er relateret til kreditrisiko. Det skal ses i lyset af Finansiell Stabilitets formål om at afvikle eller omstrukturere nødlidende banker. Kreditrisici er derfor som udgangspunkt uundgåelige, men styres efter overdragelsen til Finansiell Stabilitet ud fra en overordnet politik om afvikling af aktiviteterne. Desuden er Finansiell Stabilitet både direkte ved ejerskab og indirekte gennem kredit- og pantebrevsengagementer væsentligt eksponeret mod ejendomsrisici. Derimod vil Finansiell Stabilitet som udgangspunkt kun have mindre eksponeringer mod markedsrisici, og likviditetsrisikoen vurderes at være ubetydelig.

Den overordnede politik for styring af risici er, at Finansiell Stabilitet centralt fastlægger principperne for datterselskabernes risici. Som udgangspunkt skal datterselskaber kun have eksponering mod kreditrisici, og i takt med afviklingen af selskaberne vil denne risiko løbende blive nedbragt. Ejendomsrisici er en følge af afviklingen af kreditengagementer, hvor det i nogle tilfælde er nødvendigt i en periode at overtage ejendomme, der har ligget til sikkerhed for kreditengagementer. Markedsrisici vil så vidt muligt blive elimineret dels ved at nedbringe eventuelle positioner ved frasalg, dels ved at foretage en hensigtsmæssig afdækning af eventuelle åbne positioner. Finansiell Stabilitets adgang til statslige genudlån medfører, at den nødvendige likviditet vil være til rådighed. De operationelle risici søges til stadighed begrænset ved at have funktionsopdelinger med entydige ansvarsområder og dokumentation for de centrale opgaver via forretningsgange. Dermed reduceres risikoen for fejl og fremtidige tab. I lyset af de særlige opgaver, som selskabet varetager, er Finansiell Stabilitets datterselskaber endvidere part i en række retssager og tvister.

Kreditrisici

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

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

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

Således er 76 pct. af sikkerhedsværdierne relateret til fast ejendom. Da netop denne branche har været påvirket af den økonomiske og finansielle krise, har det kun været muligt at nedbringe eksponeringen i begrænset omfang dels ud fra en betragtning om at foretage en hensigtsmæssig forretningsorienteret afvikling, dels ud fra et hensyn om at minimere påvirkningen af prisdannelsen inden for udsatte sektorer.

Endvidere er det som følge af boniteten af engagementerne ikke muligt at opnå et velafbalanceret forhold mellem risici og afkast. Således er 74 pct. af udlånene nedskrivningsengagementer, hvor den selvstændige betalingsevne er begrænset. På den baggrund er det ikke umiddelbart muligt at tage afsæt i en normal risikostyringstilgang i en finansiell virksomhed.

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

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

Udgangspunktet for overvågningen er en klassifikation af kunderne ud fra deres kreditværdighed og muligheden for at overdrage dem til andre pengeinstitutter. Klassifikationen skaber grundlaget for løbende at kunne følge udviklingen i den overordnede kreditkvalitet samt vurdere

Engagement fordelt efter kreditværdighed

| (Mio. kr.) | (1b) | (1a) | (2c) | (2b) | (2a/3) | Samlet |
|--|--------------------|------------------|------------------|----------------|----------------|--------------------|
| Udlån, garantier og uudnyttet kreditmaks. før nedskrivning | 27.423 (21.016) | 4.268 (2.033) | 2.425 (1.270) | 1.745 (134) | 1.401 (430) | 37.262 (24.883) |
| Heraf nedskrivning | 15.428 (14.543) | 0 (0) | 0 (0) | 0 (0) | 0 (0) | 15.428 (14.543) |
| Heraf sikkerheder | 9.420 (5.418) | 2.532 (873) | 1.354 (565) | 1.048 (100) | 360 (297) | 14.714 (7.253) |
| Heraf blanco | 2.575 (1.055) | 1.736 (1.160) | 1.071 (705) | 697 (34) | 1.041 (133) | 7.120 (3.087) |

Tal i parentes viser andel ekskl. datterselskaber overtaget under Exit- og Konsolideringspakkerne.

1b = OIV-engagementer med nedskrivning, 1a = OIV-engagementer uden nedskrivning, 2c = engagementer med væsentlige svagheder, 2b = engagementer med forringet bonitet, 2a/3 = engagementer med normal bonitet.

Engagement fordelt efter kundetype/afviklingshåndtering

| (Mio. kr.) | Betinget | | | Samlet |
|--|------------|------------|-------------|--------|
| | Levedygtig | levedygtig | Likvidation | |
| Udlån, garantier og uudnyttet kreditmaks. før nedskrivning | 6.510 | 18.411 | 12.341 | 37.262 |
| Heraf nedskrivning | 528 | 7.361 | 7.539 | 15.428 |
| Heraf sikkerheder | 3.478 | 7.530 | 3.706 | 14.714 |
| Heraf blanco | 2.504 | 3.520 | 1.096 | 7.120 |

Arten af sikkerhed fordelt efter kundetype/afviklingshåndtering

| (Mio. kr.) | Betinget | | | Sum |
|------------------------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| | Levedygtig | levedygtig | Likvidation | |
| Pant i fast ejendom | 2.341 | 5.847 | 2.938 | 11.126 |
| Pant i køretøjer, skibe etc. | 249 | 227 | 101 | 577 |
| Pant i indestående | 25 | 59 | 55 | 139 |
| Depoter | 101 | 290 | 88 | 479 |
| Garantier og kautioner | 48 | 439 | 77 | 564 |
| Andet | 714 | 668 | 447 | 1.829 |
| I alt | 3.478 | 7.530 | 3.706 | 14.714 |

Der henvises i øvrigt til note 15.

mulighederne for at kunne afvikle kundeforholdet. I den sammenhæng er der indført ens vurderingsprincipper, som skaber grundlag for at foretage en ensartet klassifikation på tværs af Finansiell Stabilitets datterselskaber.

Kreditværdigheden tager udgangspunkt i Finanstilsynets bonitetsklassifikation af udlån (1b, 1a, 2c, 2b og 2a/3).

Muligheden for overdragelse til et andet pengeinstitut på sigt tager udgangspunkt i engagementets levedygtighed.

For likvidationsengagementer og betinget levedygtige engagementer vil sikkerhederne være det væsentligste for værdisætningen af engagementet, hvorfor ændringer i værdien af sikkerhederne slår direkte igennem på datterselskabernes drift.

Kreditpakken: Individuelle statsgarantier

Individuelle statsgarantier blev udstedt på baggrund af en individuel kreditbehandling af modtagne ansøgninger. Kreditvurderingen tilvejebragte grundlaget for at vurdere, om Finansiell Stabilitet kunne indgå aftale med instituttet om udstedelse af en individuel statsgaranti. I en række tilfælde er der fastsat yderligere vilkår, når Finansiell Stabilitet vurderede, at det var nødvendigt, for at udstedelse af statsgarantien kunne anses for at være forsvarlig. Det var op til det enkelte pengeinstitut at beslutte, om eventuelle individuelle krav blev offentliggjort. I forbindelse med udstedelse af garantier var instituttet forpligtet til at indsende information om væsentlige negative ændringer. Finansiell Stabilitet foretager en løbende kreditovervågning af de pengeinstitutter, der har modtaget en individuel statsgaranti, baseret på deres regnskabsrapportering. Så

længe de individuelle statsgarantier løber, gennemføres denne løbende kreditvurdering af institutterne. Bestyrelsen i Selskabet orienteres løbende om status på individuelle statsgarantier. Alle udstedte garantier er registreret i en database og status på obligationsudstedelserne kan ses på www.finansiellstabilitet.dk.

Størrelsen af udstedte garantier, på vegne af staten, var ultimo 2011 på 162 mia. kr. (194 mia. kr. ultimo 2010). Heraf udgjorde 16 mia. kr. individuelle statsgarantier, som var udstedt til Finansiell Stabilitets datterselskaber, hvorfor eksponeringen mod kreditinstitutter udenfor Finansiell Stabilitet var 146 mia. kr.

Modpartsrisiko på finansielle modparter

Koncernens datterselskaber indgår i forbindelse med den løbende styring af markedsrisici afdækningsforretninger og har desuden i et begrænset omfang konti i inden- og udenlandske pengeinstitutter til brug for betalingsformidling m.v. Disse relativt beskedne lines bevilges og styres af det enkelte datterselskab og overvåges af Finansiell Stabilitet.

Markedsrisiko

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

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

Omfanget af individuelle statsgarantier fordelt på valuta

| (Mia. kr.) | 2011 | | 2010 | |
|--------------|--------|--------------|--------|--------------|
| | Valuta | DKK | Valuta | DKK |
| DKK | 43,9 | 44,0 | 71,8 | 71,8 |
| EUR | 4,4 | 32,6 | 4,8 | 35,7 |
| USD | 12,5 | 71,9 | 12,5 | 70,2 |
| SEK | 16,2 | 13,5 | 19,1 | 15,8 |
| I alt | | 162,0 | | 193,5 |

Markedsrisikoen overvåges fremadrettet ved, at datterselskaberne løbende foretager indberetning af eksponeringer til Finansiell Stabilitet, hvorefter koncernens samlede eksponering opgøres. Hidtil har de overtagne datterselskaber ved overtagelsen haft en begrænset eksponering mod aktiviteter med markedsrisiko.

En væsentlig del af markedsrisiciene i Finansiell Stabilitet kan henføres til renterisici, som opstår i forbindelse med løbetidsforskelle mellem aktiver og passiver. Hovedparten af udlånene i datterselskaberne har en variabel rente, mens hovedparten af passiverne er lån, Finansiell Stabilitet har optaget via statens genudlånsordning. Genudlån svarer til obligationslån og har derfor en fast rente. Dermed er der ikke fuld overensstemmelse mellem varigheden på aktiver og passiver, og Finansiell Stabilitet er derfor eksponeret mod renteændringer. For at minimere risikoen har Finansiell Stabilitet primært optaget lån via statens genudlånsordning i obligationer med kort løbetid.

Den samlede renterisiko beløb sig ultimo 2011 til -313 mio. kr. (-482 mio. kr. ultimo 2010). Eksklusiv datterselskaberne under Exit- og Konsolideringspakkerne udgjorde renterisikoen -183 mio. kr.

I forbindelse med Finansiell Stabilitets aktiviteter ved afvikling af nødlidende pengeinstitutter er der en valutarisiko. 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.

Den samlede valutaposition opgjort ved valutaindikator 1 beløb sig ultimo 2011 til 181 mio. kr. (1.466 mio. kr. ultimo

2010). Eksklusiv datterselskaberne under Exit- og Konsolideringspakkerne udgjorde valutapositionen 249 mio. kr.

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

Den samlede aktiebeholdning m.v. var ultimo 2011 på 1.467 mio. kr. (1.420 mio. kr. ultimo 2010). Eksklusiv datterselskaberne under Exit- og Konsolideringspakkerne udgjorde aktiebeholdningen m.v. 1.050 mio. kr.

Der henvises i øvrigt til note 34.

Kreditpakken: Individuelle statsgarantier

I forbindelse med indgåelse af individuelle statsgarantier opstår der en potentiel valutakursrisiko for Finansiell Stabilitet, idet udstedelser i flere tilfælde er foretaget i udenlandske valutaer. Valutakursrisikoen opstår kun i den situation, hvor et institut misligholder sine betalinger, og Finansiell Stabilitet skal udføre rettidig betaling. Finansiell Stabilitet har adgang til at kunne optage genudlån i udenlandsk valuta for at kunne honorere eventuelle krav om rettidig betaling i udenlandsk valuta.

Ejendomme på egne bøger og værdien af ejendomssikkerheder på nedskrevne og ikke nedskrevne engagementer

| (Mio. kr.) | Ejendomme i egenbeholdning | Ejendomssikkerheder nedskr. engagementer | Ejendomssikkerheder ikke nedskr. engagementer |
|--|----------------------------|--|---|
| Ejendomsværdi | 3.792 (2.014) | 7.525 (4.546) | 3.601 (1.537) |
| Effekt af et 10 % fald i ejendomsværdier | 379 (201) | 1.016 (565) | |

Gennemslaget på nedskrivningerne som følge af et fald i sikkerhedernes værdi er ikke 1:1. Gennemslaget er gennemsnitligt set ca. 50 % større, som følge af at banker har de yderste sikkerheder.

Der er ikke beregnet evt. effekt på ikke-nedskrevne engagementer, idet ejendomsprisfald ikke nødvendigvis vil generere nedskrivninger på disse.

Tal i parentes viser andel eksklusiv datterselskaber overtaget under Exit- og Konsolideringspakken.

Ejendomsrisiko

Koncernen ejer direkte, eller gennem datterselskaber, en række ejendomme, der er overtaget i forbindelse med afvikling af engagementer eller pant.

Herudover er koncernen indirekte eksponeret mod udviklingen på ejendomsmarkedet som følge af, at en stor del af koncernens engagementer har sikkerheder eller aktiver i ejendomme.

Ejendomsmarkedet var også i 2011 kendetegnet ved en svag udvikling, og forventningerne til 2012 indikerer ikke væsentlig ændring. De ejendomme, der efterspørges, er fortsat veldrevne og velbeliggende ejendomme.

En væsentlig andel af de ejendomme, koncernen har pant i, er kendetegnede ved dårlig vedligeholdelse samt en beliggenhed uden for større byområder. Det vil sige ejendomme, der p.t. ikke er stor efterspørgsel efter. Hertil kommer, at den finansielle sektor generelt er tilbageholdende med at finansiere ejendomshandler. Det gør afsætningen vanskelig, og der må derfor påregnes en lang salgsperiode ved salg til tredjepart.

Styringen af ejendomsrisici i Finansiell Stabilitet foregår både som et integreret element i den løbende kreditrisiko-styring af kundeengagementerne, og af den beholdning

af ejendomme, som Finansiell Stabilitets datterselskaber har på egne bøger.

Vurderingen af ejendommens værdi samt eventuel udarbejdelse af handlingsplaner foretages af FS Ejendomsselskab og FS Pantebrevsselskab. Det gælder såvel de ejendomme, der ligger i de enkelte kreditengagementer i datterselskaberne, som de ejendomme datterselskaberne har taget på egne bøger.

FS Ejendomsselskab og FS Pantebrevsselskab styrer afhændelsen af nødlidende engagementers ejendomme og arbejder tæt sammen med de kundeansvarlige i de enkelte søsterselskaber.

Ejendomsmarkedet er som nævnt fortsat karakteriseret ved en svag udvikling. Finansiell Stabilitet må derfor balancere en lav pris ved en hurtig afvikling mod risikoen for yderligere prisfald. På den ene side vil en hurtig afvikling af ejendommene ikke være økonomisk hensigtsmæssig, ligesom den kan påvirke priserne i yderligere nedadgående retning. På den anden side er der risiko for at fortsatte prisfald på ejendomsmarkedet kan forringe værdien af ejendommene i egne bøger.

Et scenarie, hvor ejendommene falder yderligere 10 pct. i værdi, vil påvirke Finansiell Stabilitets driftsresultat såvel

via beholdningen af ejendomme i datterselskaberne som via sikkerhedsstillelsen i engagementerne, hvor gennemslaget på især nedskrevne engagementer vil være meget stærkt.

Koncernens beholdning af ejendomme på egne bøger vil give et tab på 201 mio. kr., mens det umiddelbart vil medføre forøgede nedskrivninger med resultat effekt i niveauet 565 mio. kr. for Finansiell Stabilitet koncernen. Hertil kommer, at datterselskaber under Exit- og Konsolideringspakkerne vil få et tab på ejendomme på 178 mio. kr. og forøgede nedskrivninger i størrelsesordenen 451 mio. kr.

Likviditetsrisiko

Finansiell Stabilitet bidrager med den primære likviditet til datterselskaberne. For at sikre overblik over Finansiell Stabilitets likviditetssituation udarbejdes der løbende skøn for de fremtidige likviditetsbehov. Det sikres dermed, at selskabet har den nødvendige likviditetsbuffer til at kunne imødegå fremtidige forpligtelser.

Finansiell Stabilitet har adgang til at finansiere sig via statens genudlånsordning og har derfor ikke væsentlige likviditetsrisici.

Operational risiko

Finansiell Stabilitet søger løbende at nedbringe risikoen for tab relateret til operationel risiko, det vil sige i forbindelse med utilstrækkelige eller fejlbehæftede interne procedurer, menneskelige eller systemmæssige fejl m.v.

Juridiske risici på en række verserende og potentielle tvister samt erstatningssager udgør en væsentlig operationel risiko for koncernen. De er en følge af, at Finansiell Stabilitets datterselskaber er indtrådt i de overtagne bankers forpligtelser. Der er derfor hensat til imødegåelse af de risici, der kan kvantificeres på et tilstrækkeligt grundlag, og hvor det er overvejende sandsynligt, at det vil lede til et tab. Juridiske risici er vanskeligt kvantificerbare og ofte forbundet med usikkerhed i en risikovurdering. Finansiell Stabilitet vurderer derfor løbende udviklingen i de juridiske risici og deres potentielle økonomiske konsekvenser.

De øvrige operationelle risici søges minimeret ved en række tiltag. Bl.a. bliver de forskellige opgaver i Finansiell Stabilitet udført af forskellige enheder. En klar funktionsadskillelse mindsker de operationelle risici og understøtter muligheden for intern kontrol. Endvidere er der udarbejdet skriftlige forretningsgange for alle væsentlige arbejdsopgaver med henblik på at minimere afhængigheden af enkeltpersoner samt for at sikre, at opgaverne løses ud fra de vedtagne politikker. Da mange arbejdsprocesser understøttes af IT med mulighed for belastende nedbrud, er der udarbejdet nødplaner for IT, der skal begrænse tab.

Datterselskabernes væsentligste operationelle risici vurderes at være i forbindelse med håndteringen af engagementerne med dårlig bonitet samt de tilhørende sikkerheder, herunder at dokumenter og sikringsakter i mange tilfælde har mangler hidrørende fra de oprindelige pengeinstitutter.

Endvidere søger Finansiell Stabilitet mod en hurtig afvikling af privatkunderne for derved at undgå operationelle risici, herunder juridiske risici, i relation til rådgivning af privatkunder.

Selskabsledelse

Finansiel Stabilitet lægger vægt på god selskabsledelse, og at selskabet bedst muligt lever op til sine forpligtelser over for selskabets ejer og øvrige interessenter. Finansiel Stabilitet tilrettelægger ledelsen af koncernen og udøvelsen af koncernens aktiviteter i overensstemmelse med den særlige forpligtelse, som Finansiel Stabilitet har til at medvirke til sikring af finansiel stabilitet i Danmark.

Baggrund og overordnet ramme

Finansiel Stabilitet er ejet af den danske stat gennem Erhvervs- og Vækstministeriet, og statens ejerskab udøves under respekt for bestyrelsens og direktionens beslutningskompetence.

Finansiel Stabilitets aktiviteter er blandt andet reguleret i lov om finansiel stabilitet samt lov om finansiel virksomhed med tilhørende bekendtgørelser. Endvidere er selskabet reguleret af særlige bestemmelser vedrørende statslige aktieselskaber.

I sin egenskab af finansielt holdingselskab aflægger Finansiel Stabilitet koncernregnskab i overensstemmelse med IFRS og Finanstilsynets yderligere krav til koncernregnskaber.

Moderselskabet Finansiel Stabilitet A/S aflægger årsregnskab efter Lov om finansiel virksomhed.

Finansiel Stabilitet offentliggør halvårsregnskab og udsender kvartalsmeddelelser, men der offentliggøres ikke egentlige kvartalsregnskaber for 1. og 3. kvartal. Dermed fraviges en af anbefalingerne fra Komiteen for god Selskabsledelse. Det skal ses i lyset af Finansiel Stabilitets specielle formål om afvikling af nødlidende pengeinstitutter. Det er i den sammenhæng vurderet, at offentliggørelse af kvartalsregnskaber ikke vil bidrage med væsentlig ny information ud over den information, som offentliggøres i kvartalsmeddelelser og øvrige selskabsmeddelelser.

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

principper for ledelse af Finansiel Stabilitet og tilpasser løbende ledelsen af selskabet, så disse lever op til god praksis på området. Samtidig har der i forbindelse med indførelsen af afviklingsbekendtgørelsen, som trådte i kraft i 2010, været fokus på at sikre, at datterselskaberne i Finansiel Stabilitet følger kravene i bekendtgørelsen.

De overordnede mål er defineret af aktionæren (lovgiver), og derfor er risikopåtagelsen ikke overladt til bestyrelsen på sædvanlig vis. Da selskabets formål og udmøntningen heraf er fastsat ved lov, følger Finansiel Stabilitet ikke komitéens anbefalinger om god selskabsledelse i relation til risikostyring. Koncernens strukturændring afspejler imidlertid, at bestyrelsen i Finansiel Stabilitet har søgt at effektivisere risikostyringen for de overtagne porteføljer.

Kommunikation med selskabets interessenter

Finansiel Stabilitet arbejder aktivt for, at selskabets forskellige interessenter har adgang til relevant, fyldestgørende og rettidig information om selskabets aktiviteter og udvikling.

Finansiel Stabilitet er underlagt reglerne om statslige aktieselskaber, hvilket blandt andet indebærer, at der på væsentlige områder er de samme oplysningskrav, som er gældende for børsnoterede selskaber. Bestyrelsen drøfter en gang årligt Finansiel Stabilitets informations- og kommunikationspolitik.

Offentliggørelse af meddelelser og øvrig information fra Finansiel Stabilitet og dets datterselskaber sker via selskabets hjemmeside samt Erhvervsstyrelsen. Hjemmesiden indeholder desuden information om selskabets struktur, aktiviteter m.v.

Generalforsamlingen

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

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

De emner, der behandles på den ordinære generalforsamling, er blandt andet godkendelse af årsrapport, eventuelle ændringer af vedtægterne samt valg af bestyrelsesmedlemmer og revisorer.

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

Ledelsesstruktur

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

Finansiel Stabilitets datterselskaber ledes af selvstændige direktioner og bestyrelser, der dog kan bestå af et eller flere medlemmer af bestyrelsen samt den daglige ledelse i Finansiel Stabilitet. Strukturen indebærer, at Finansiel Stabilitet har repræsentation i alle datterselskabers bestyrelser undtagen i Amagerbanken af 2011.

Bestyrelsens arbejde

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

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

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

Der har i 2011 været afholdt 18 bestyrelsesmøder, heraf 7 ekstraordinære bestyrelsesmøder. Antallet af bestyrelsesmøder afspejler en fortsat høj aktivitet i selskabet i lighed med 2010, hvor der ligeledes blev afholdt 18 bestyrelsesmøder.

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

Det sikres, at Erhvervs- og Vækstministeren automatisk modtager den information, der offentliggøres af Finansiel Stabilitet, og der holdes efter behov møder med Erhvervs- og Vækstministeren. Endvidere skal bestyrelsen, så længe Finansiel Stabilitet er fuldt ejet af den danske stat, stille alle oplysninger om selskabet til rådighed for Erhvervs- og Vækstministeren, når selskabet bliver bedt om det, med mindre dette er i strid med bestemmelser i lovgivningen. Bestyrelsen er også forpligtet til at orientere Erhvervs- og Vækstministeren om forhold vedrørende Finansiel Stabilitets virksomhed, som er af væsentlig økonomisk eller politisk betydning.

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

I 2012 vil der pågå nærmere overvejelser om eventuel etablering af et revisionsudvalg.

Bestyrelsen foretager løbende og mindst én gang årligt en vurdering af bestyrelsens opgaver, sammensætning og samarbejdet med direktionen. På basis af disse vurderinger tilpasses forholdene omkring selskabets ledelse efter behov.

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

Bestyrelsens sammensætning

Finansiel Stabilitets bestyrelse består af syv medlemmer, herunder en formand og en næstformand, der vælges af generalforsamlingen efter indstilling fra Erhvervs- og Vækstministeriet. Finansiel Stabilitet fraveg tidligere Komitéen for god Selskabsledelses anbefalinger om bestyrelsesmedlemmernes valgperiode, da bestyrelsesmedlemmerne valgtes for tre år ad gangen i overensstemmelse med lov om finansiel stabilitet. Med lov nr. 273 af 27. marts 2012 om ændring af lov om en garantifond for indskydere og investorer, lov om finansiel virksomhed, lov om værdipapirhandel m.v., lov om finansiel stabilitet og ligningsloven ændredes kravene til valgperioden til et år med mulighed for genvalg. Ændringen er indført med henblik på at sikre kontinuitet og mulighed for løbende fornyelse i bestyrelsens sammensætning. Samtidig bringes valgperioden i overensstemmelse med den generelle praksis for statslige aktieselskaber og anbefalingerne fra komitéen for god selskabsledelse fra august 2011. Ændringen vil blive implementeret i Finansiel Stabilitets vedtægter på den ordinære generalforsamling i april 2012.

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

Alder betragtes ikke som værende diskvalificerende, og der er ikke fastsat nogen aldersgrænse for bestyrelsesmedlemmerne.

De kandidater, som Erhvervs- og Vækstministeriet vælger at indstille til valg til bestyrelsen, skal have relevante kompetencer, og bestyrelsen som helhed skal så vidt muligt have viden og erfaring inden for de centrale problemstillinger og udfordringer, som Finansiel Stabilitet står over for. Samtidig tilstræbes det at opnå en sammensætning af bestyrelsen, så dens medlemmer bedst muligt supplerer hinanden i forhold til alder, baggrund, køn mv. med henblik på at sikre et kompetent og alsidigt bidrag til bestyrelsesarbejdet i Finansiel Stabilitet.

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

Oplysninger om de enkelte bestyrelsesmedlemmer findes på side 108 og 109 i nærværende årsrapport og på hjemmesiden www.finansielstabilitet.dk.

Bestyrelsesformanden fraviger Komitéen for god Selskabsledelses anbefalinger vedrørende antallet af andre hverv, hvilket dog ikke vurderes at indvirke negativt på bestyrelsesformandens engagement eller indsats for selskabet.

Bestyrelsesmedlem Christian Th. Kjølbye afviger Komiteen for god Selskabsledelses definition af uafhængighed, grundet tilknytning til en af de advokatvirksomheder, som rådgiver selskabet. Bestyrelsens næstformand Jakob Brogaard og bestyrelsesmedlem Visti Nielsen fraviger anbefalingerne om uafhængighed, da de hver især er henholdsvis formand og medlem af bestyrelsen for et af koncernens datterselskaber.

Direktionen

Direktionen består af én person, der ansættes af bestyrelsen, som fastlægger direktionens ansættelsesvilkår.

Direktionen er ansvarlig for den daglige ledelse af Finansiel Stabilitet. Retningslinjer 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 af generalforsamlingen i forbindelse med godkendelse af årsrapporten. Honoraret til formandskabet består af en fast del og en variabel del, der fastlægges på basis af den ydede arbejdsindsats. I regnskabsåret 2011 udgjorde vederlaget til bestyrelsen 2.181.000 kr. (2010: 2.250.000 kr.), heraf 1.281.000 kr. (2010: 1.200.000 kr.) til formandskabet (formand og næstformand). Vederlaget til

formandskabet er stort set ligeligt fordelt mellem Roskilde Bank/FS Finans og Finansiell Stabilitet. Finansiell Stabilitet har ingen pensionsforpligtigelse over for bestyrelsens medlemmer.

Aflønningen af direktionen fastlægges af bestyrelsen, og i 2011 bestod aflønningen af direktionen af en grundløn samt et kontant variabelt tillæg, der fastsættes diskretionært af bestyrelsen. Finansiell Stabilitet har ingen pensionsforpligtigelse over for direktionen. Direktionen modtager ikke særskilt honorar for bestyrelsesposter i datterselskaber. Direktionens samlede vederlag udgjorde i 2011 2,5 mio. kr. (2010: 2,5 mio. kr.). Direktionens ansættelsesforhold, herunder aflønning og fratrædelsesvilkår, vurderes at være i overensstemmelse med sædvanlig standard for stillinger af denne karakter og medfører ikke særlige forpligtelser for selskabet.

Generelt kan det oplyses, at Finansiell Stabilitet koncernen vedvarende og med held har bestræbt sig på at følge statens lønpolitik for statslige aktieselskaber, herunder ikke at være lønførende. Samtidig vedstår Finansiell Stabilitet sig selvkært juridisk forpligtende aftaler med medarbejdere, der er indgået i forbindelse med overtagelse af nødlidende banker, ligesom Finansiell Stabilitet løbende afvejer de risici, der vil være forbundet med en fra Finansiell Stabilitets side ensidig afskedigelse af centrale medarbejdere i situationer, hvor en tilpasning til koncernens lønpolitik gennem frivillig aftale ikke viser sig mulig. Der henvises i den forbindelse til årsrapporten for Amagerbanken af 2011 side 6.

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.

Der bliver løbende vurderet risici i forbindelse med regnskabsaflæggelsen. Fokus er særligt på regnskabsposter, hvor skøn og vurderinger kan have en væsentlig indflydelse på værdien af aktiver og forpligtigelser. Regnskabsposterne fremgår af note om regnskabsmæssige skøn og vurderinger på side 58 og 59.

Revision

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

Finansiell Stabilitet anvender samme revisor i hele koncernen.

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

Samfundsansvar

Finansiel Stabilitet A/S skal bidrage til at sikre finansiel stabilitet i Danmark, særligt ved at overtage nødlidende banker. Dette samfundsmæssige ansvar er fastlagt i lovgivningen.

Finansiel Stabilitet og koncernens datterselskaber skal desuden leve op til ansvar som arbejdsgiver, samarbejdspartner og forbruger af naturressourcer. På grund af karakteren af koncernens arbejdsopgaver og rolle har Finansiel Stabilitet ikke indtil videre tilsluttet sig særlige standarder for samfundsansvar, ligesom det i det følgende ikke er muligt at angive konkrete resultater for alle områder og virksomheder. Dette og den følgende beskrivelse gælder for alle koncernens selskaber.

Sikring af finansiel stabilitet

Finansiel Stabilitet koncernen tilstræber at afvikle overtagne engagementer hurtigst muligt, økonomisk forsvarligt og på en ordentlig og redelig facon. Koncernen informerer åbent og hvert kvartal om udviklingen i koncernens aktiviteter. Informationerne kan findes på www.finansielstabilitet.dk.

Koncernen løser opgaver, som der ikke tidligere har været en praksis for at håndtere i Danmark. Det har den betydning, at det på flere områder ikke er muligt at tage udgangspunkt i en allerede afprøvet og etableret praksis. Det har stillet særlige krav til Finansiel Stabilitet om internt i koncernen at formulere og etablere forretningsgange, praksis og løsningsmodeller, som matcher de særlige udfordringer, der eksempelvis knytter sig til en overtagelse og senere afvikling af engagementerne hos nødlidende pengeinstitutter.

Igennem 2011 har bestræbelserne på at skabe finansiel stabilitet bl.a. betydet:

- At afvikling af overtagne pengeinstitutter er sket kontrolleret og ikke via tvangsrealisering af aktiverne. Der er fokuseret på at minimere tab på aktiver og at medvirke til stabilitet inden for øvrige sektorer, herunder ejendomsmarkedet.
- At Finansiel Stabilitet har håndteret nødlidende pengeinstitutter i overensstemmelse med rammerne herfor. Således er der i 2011 overtaget tre pengeinstitutter som led i henholdsvis Exitpakken og Konsolideringspakken.

Siden etableringen i 2008 har Finansiel Stabilitet overtaget i alt 11 pengeinstitutter. Der er lagt vægt på at sikre de tilbageblivende kunder i disse pengeinstitutter en ordentlig og redelig behandling. Det indbefatter blandt andet, at der holdes debitor møder med henblik på at fastlægge scenarier for

afviklingsforløb, og der sikres behandling af kundeklager i forbindelse med rådgivning i de oprindelige pengeinstitutter.

Kunder

Finansiel Stabilitet søger hurtigst muligt efter overtagelse af et nødlidende pengeinstitut at afhænde sunde og økonomisk levedygtige kunder. Dels for at beskytte overtagne værdier, dels for at kunder i overtagne banker skal komme videre til en ny pengeinstitutforbindelse. Kunder, der forbliver i koncernen, skal, i det omfang det er muligt, også videreføres i regi af andre pengeinstitutter. Koncernen arbejder aktivt på at finde nye finansielle samarbejdspartnere, hvor dette er muligt.

Finansiel Stabilitet må ifølge afviklingsbekendtgørelsen ikke skabe konkurrenceforvridning i pengeinstitutsektoren. Kunde vilkårene i koncernens selskaber skal derfor på ethvert tidspunkt være mindre fordelagtige end i kommercielle institutter, hvilket bl.a. betyder, at udlånsrenterne skal befinde sig i det 10 pct. højeste segment for danske pengeinstitutter.

På side 20 og følgende sider beskrives udviklingen af koncernens afviklingsaktiviteter. Der kan desuden findes information om afviklingsaktiviteterne i årsrapporterne fra de enkelte datterselskaber. Årsrapporterne findes på www.finansielstabilitet.dk.

Medarbejdere

Flere af aktiviteterne i koncernen er tidsbegrænsede og af en særlig karakter. Det stiller specielle krav til kompetencer og engagement hos medarbejderne, der forventes at kunne håndtere opgaver og projekter med høj grad af kompleksitet og faglighed. Det er lykkedes at tiltrække og fastholde ressourcer med de rette kvalifikationer, blandt andet fordi koncernen kan tilbyde udfordrende opgaver, der giver medarbejderne særlige erfaringer. Koncernen er som arbejdsplads præget af en dynamisk kultur, som kræver fleksibilitet og omstillingsparathed hos den enkelte medarbejder.

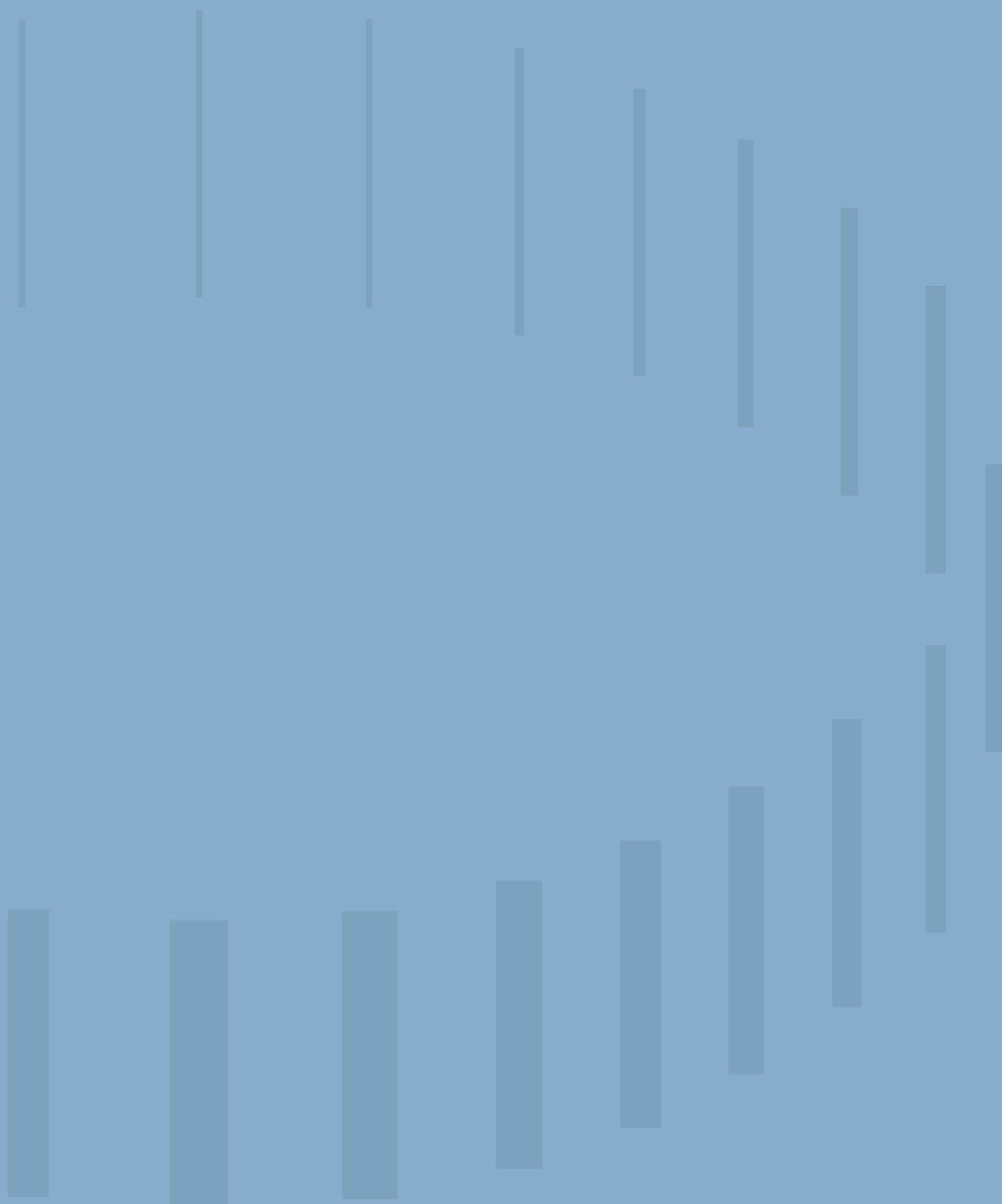
Der er i 2011 indgået aftale om standardoverenskomst for alle koncernens medarbejdere med Finanssektorens Arbejdsgiverforening og Finansforbundet.

Miljøbevidsthed

Finansiel Stabilitets søger i udøvelsen af sin virksomhed at begrænse de miljømæssige påvirkninger. Der er dog ikke udarbejdet politikker og forretningsgange herfor som følge af karakteren af koncernens opgaver.



Regnskab



Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse

| (Mio. kr.) | Note | Koncern | | Moder | |
|---|------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| | | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 |
| Renter og gebyrer | | | | | |
| Renteindtægter | 4 | 1.769 | 1.360 | 458 | 538 |
| Renteudgifter | 5 | 817 | 724 | 430 | 611 |
| Netto renteindtægter | | 952 | 636 | 28 | -73 |
| Udbytte af aktier m. v. | | 5 | 5 | 1 | 0 |
| Provisionsindtægter fra Det Private Beredskab | | 0 | 5.625 | 0 | 5.625 |
| Gebyrer og provisionsindtægter | 6 | 1.617 | 664 | 1.638 | 601 |
| Afgivne gebyrer og provisionsudgifter | 6 | 1.806 | 644 | 1.779 | 619 |
| Netto rente- og gebyrindtægter | | 768 | 6.286 | -112 | 5.534 |
| Kursreguleringer | 7 | -684 | 101 | -305 | -68 |
| Andre driftsindtægter | 8 | 1.374 | 756 | 307 | 19 |
| Udgifter til personale og administration | 9 | 1.109 | 906 | 89 | 74 |
| Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver | 10 | 23 | 28 | 1 | 2 |
| Andre driftsudgifter | | 531 | 974 | 17 | 0 |
| Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v. | 11 | 4.192 | 3.788 | 3.528 | 85 |
| Tab ved overtagelse af dattervirksomheder | | 0 | 2.921 | 0 | 2.921 |
| Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder | 12 | -162 | 22 | -814 | -3.855 |
| Tabskaution fra staten vedr. individuelle statsgarantier | | 3.549 | 0 | 3.549 | 0 |
| Tabskaution fra Det Private Beredskab | | 0 | 4.209 | 0 | 4.209 |
| Tabsgaranti fra staten vedrørende Roskilde Bank | | 0 | 2.327 | 0 | 2.327 |
| Årets resultat før skat | | -1.010 | 5.084 | -1.010 | 5.084 |
| Skat | 13 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Årets resultat | | -1.010 | 5.084 | -1.010 | 5.084 |
| Totalindkomstopgørelse | | | | | |
| Årets resultat | | -1.010 | 5.084 | -1.010 | 5.084 |
| Anden totalindkomst efter skat | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Totalindkomst i alt | | -1.010 | 5.084 | -1.010 | 5.084 |
| Overskudsdisponering | | | | | |
| Foreslået udbytte | | 4.600 | 0 | 4.600 | 0 |
| Overført resultat | | -5.610 | 5.084 | -5.610 | 5.084 |
| I alt disponeret | | -1.010 | 5.084 | -1.010 | 5.084 |

Balance

| (Mio. kr.) | Note | Koncern | | Moder | |
|--|------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 |
| AKTIVER | | | | | |
| Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker | | 7.992 | 8.365 | 5.273 | 6.395 |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker | 14 | 3.474 | 2.300 | 352 | 8.239 |
| Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi | 15 | 1.089 | 1.048 | 0 | 0 |
| Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris | 15 | 17.535 | 16.150 | 3.610 | 1.683 |
| Obligationer til dagsværdi | 16 | 3.524 | 1.914 | 210 | 0 |
| Aktier m.v. | 17 | 1.467 | 1.420 | 1.032 | 918 |
| Kapitalandele i associerede virksomheder m.v. | 18 | 400 | 90 | 350 | 43 |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | | 0 | 0 | 7.952 | 6.618 |
| Immaterielle aktiver | 19 | 1 | 176 | 0 | 0 |
| Grunde og bygninger i alt | 20 | 1.566 | 1.624 | 0 | 0 |
| Investeringsejendomme | | 1.553 | 1.619 | 0 | 0 |
| Domicilejendomme | | 13 | 5 | 0 | 0 |
| Øvrige materielle aktiver | 21 | 45 | 16 | 2 | 2 |
| Aktiver i midlertidig besiddelse | 22 | 2.226 | 12.037 | 0 | 0 |
| Tabskaution fra staten vedrørende individuelle statsgarantier | | 3.549 | 0 | 3.549 | 0 |
| Tilgodehavende vedr. tabskaution fra Det Private Beredskab | | 0 | 10.000 | 0 | 10.000 |
| Tilgodehavende vedr. tabskaution fra staten angående Roskilde Bank | | 8.931 | 8.931 | 8.931 | 8.931 |
| Andre aktiver | 23 | 2.648 | 562 | 525 | 50 |
| Periodeafgrænsningsposter | | 19 | 16 | 5 | 0 |
| Aktiver i alt | | 54.466 | 64.649 | 31.791 | 42.879 |

| (Mio. kr.) | Note | Koncern | | Moder | |
|---|------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 |
| PASSIVER | | | | | |
| Gæld: | | | | | |
| Gæld til kreditinstitutter og centralbanker | 24 | 977 | 684 | 1.944 | 0 |
| Indlån og anden gæld | 25 | 4.090 | 7.738 | 1.415 | 2.061 |
| Lån via statens genudlånsordning | 26 | 14.567 | 25.981 | 14.567 | 25.981 |
| Udstedte obligationer til amortiseret kostpris | 27 | 13.431 | 1.754 | 0 | 0 |
| Forpligtelser vedrørende aktiver i midlertidig besiddelse | | 0 | 10.593 | 0 | 0 |
| Gæld til realkreditinstitutter | | 206 | 0 | 0 | 0 |
| Andre passiver | 28 | 3.069 | 1.355 | 140 | 248 |
| Periodeafgrænsningsposter | | 4 | 0 | 0 | 0 |
| Gæld i alt | | 36.344 | 48.105 | 18.066 | 28.290 |
| Hensatte forpligtelser | | | | | |
| Hensættelse til tab på garantier | | 880 | 814 | 0 | 0 |
| Købesumsregulering (earn-out) | 29 | 1.569 | - | - | - |
| Andre hensatte forpligtelser | 30 | 2.094 | 1.141 | 146 | 0 |
| Hensatte forpligtelser i alt | | 4.543 | 1.955 | 146 | 0 |
| Forpligtelser i alt | | 40.887 | 50.060 | 18.212 | 28.290 |
| Egenkapital | | | | | |
| Aktiekapital | | 1 | 1 | 1 | 1 |
| Overført resultat | | 8.978 | 14.588 | 8.978 | 14.588 |
| Foreslået udbytte | | 4.600 | 0 | 4.600 | 0 |
| Egenkapital i alt | | 13.579 | 14.589 | 13.579 | 14.589 |
| Passiver i alt | | 54.466 | 64.649 | 31.791 | 42.879 |

Egenkapitalopgørelse

| Koncern (Mio. kr.) | 2011 | | | Egenkapital i alt | 2010 |
|---|-------------------|----------------------|----------------------|----------------------|---------------|
| | Aktie- kapital | Overført resultat | Foreslået udbytte | | |
| Egenkapital 1. januar 2011 | 1 | 14.588 | 0 | 14.589 | 9.505 |
| Egenkapitalbevægelser i perioden | | | | | |
| Totalindkomst for perioden | - | -1.010 | - | -1.010 | 5.084 |
| Foreslået udbytte | | -4.600 | 4.600 | - | - |
| Egenkapital 31. december 2011 | 1 | 8.978 | 4.600 | 13.579 | 14.589 |

| Moder (Mio. kr.) | 2011 | | | Egenkapital i alt | 2010 |
|---|-------------------|----------------------|----------------------|----------------------|---------------|
| | Aktie- kapital | Overført resultat | Foreslået udbytte | | |
| Egenkapital 1. januar 2011 | 1 | 14.588 | 0 | 14.589 | 9.505 |
| Egenkapitalbevægelser i perioden | | | | | |
| Periodens resultat | - | -1.010 | - | -1.010 | 5.084 |
| Foreslået udbytte | | -4.600 | 4.600 | - | - |
| Egenkapital 31. december 2011 | 1 | 8.978 | 4.600 | 13.579 | 14.589 |

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

Der har i 2010 ikke været andre egenkapitalbevægelser end overført resultat.

Pengestrømsopgørelse

| (Mio. kr.) | Koncern | |
|--|----------------|---------------|
| | 2011 | 2010 |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet | | |
| Periodens resultat efter skat | -1.010 | 5.084 |
| Nedskrivninger på udlån netto | 4.192 | 3.788 |
| Afskrivninger | 23 | 28 |
| Tabskaution/tabsgaranti | -3.549 | -6.536 |
| Tab ved overtagelse af dattervirksomheder | -355 | 2.921 |
| Øvrige | -753 | -918 |
| Drift i alt | -1.452 | 4.367 |
| Driftskapital | | |
| Ændringer i kreditinstitutter, netto | 2.705 | -2.574 |
| Ændringer i udlån og andre tilgodehavender | 17.572 | 729 |
| Ændringer i værdipapirer | 8.587 | 3.420 |
| Ændringer i inclån og anden gæld | -22.375 | 1.609 |
| Ændringer i øvrige aktiver og passiver | 12 | -704 |
| Driftskapital i alt | 6.501 | 2.480 |
| Pengestrømme fra drift i alt | 5.049 | 6.847 |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet | | |
| Nettoinvestering i dattervirksomheder | 4.806 | 1.852 |
| Pengestrøm fra ophørende aktiviteter | - | -2.000 |
| Køb/salg materielle anlægsaktiver | 1.380 | -662 |
| I alt | 6.186 | -810 |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet | | |
| Genudlån | -10.770 | -3.314 |
| I alt | -10.770 | -3.314 |
| Ændring i likviditet | | |
| Likvider primo | 10.445 | 7.722 |
| Ændring i perioden | 465 | 2.723 |
| Likvider ultimo | 10.910 | 10.445 |
| Likvide midler indeholder | | |
| Kassebeholdning m.v. | 7.992 | 8.365 |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker med mindre end 3 mdr. til forfald | 2.918 | 2.080 |
| Likvider ultimo | 10.910 | 10.445 |

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis

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

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til 2010.

Der er foretaget visse reklassifikationer af sammenligningstal.

Kommende standarder og fortolkningsbidrag

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

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

I oktober 2010 udsendte IASB standarden IFRS 9 "Financial Instruments". Standarden er første fase i et arbejde, som skal erstatte reglerne i den eksisterende IAS 39. Første fase indeholder klassifikation og måling af finansielle instrumenter og ophør af indregning, mens kommende faser vil adressere nedskrivningsregler, regler for regnskabsmæssig sikring samt modregning af finansielle instrumenter. EU har valgt ikke at godkende IFRS 9, før der er klarhed over indholdet af de kommende faser. Det forventes, at standarden skal implementeres senest i 2015.

I maj 2011 udsendte IASB i forbindelse med deres konsolideringsprojekt tre nye standarder, IFRS 10 "Consolidated Financial Statements", IFRS 11 "Joint Arrangements"

og IFRS 12 "Disclosure of Interest in Other Entities" samt ændringer til de to nuværende standarder IAS 27 "Consolidated and Separate Financial Statements" og IAS 28 "Investments in Associates". Koncernrelationer skal ifølge de nye standarder bestemmes ud fra én fælles kontroldefinition, ligesom oplysningsforpligtelserne udvides. Ydermere blev standarden IFRS 13 "Fair Value Measurement" udsendt. Standarden omhandler en række præciseringer i relation til dagsværdiberegninger. Standarderne, som endnu ikke er godkendt af EU, skal senest implementeres i 2013.

I juni 2011 udsendte IASB ændring til IAS 19 "Employee Benefits". Ændringen betyder, at korridormetoden for ydelsesbaserede pensioner afskaffes. Ændringen af IAS 19, som endnu ikke er godkendt af EU, skal senest implementeres i 2013.

I december 2011 udsendte IASB en præcisering af modregningsbestemmelserne i IAS 32 og udvidede i forlængelser heraf oplysningsforpligtelserne i IFRS 7. Ændringer, som endnu ikke er godkendt af EU, skal implementeres i løbet af 2013 og 2014.

Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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

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

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

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

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

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.

Finansielle instrumenter generelt

Finansielle aktiver og forpligtelser klassificeres på indregningstidspunktet i følgende kategorier:

- handelsbeholdning, som måles til dagsværdi
- udlån og tilgodehavender, som måles til amortiseret kostpris

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

Afledte finansielle instrumenter

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

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

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

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

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

Koncernen

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Finansiell Stabilitet A/S og dattervirksomheder, hvori Finansiell Stabilitet A/S 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.

Noter

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 Finansiell Stabilitet A/S har bestemmende eller betydelig indflydelse tages højde for potentielle stemmerettigheder, der på balancedagen kan udnyttes.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets 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 forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af identificerbare nettoaktiver og indregnede eventualforpligtelser på overtagelsestidspunktet.

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

Virksomhedsovertagelser

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

Ved overtagelse af virksomheder, hvor Finansiell Stabilitet A/S opnår bestemmende indflydelse over den overtagne virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. Den overtagne virksomheds identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes,

hvis de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret, og dagsværdien kan opgøres pålideligt. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor Finansiell Stabilitet A/S faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om målingen af overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser, sker første indregning på grundlag af foreløbigt opgjorte dagsværdier. Hvis det efterfølgende viser sig, at identificerbare aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser havde en anden dagsværdi på overtagelsestidspunktet end først antaget, reguleres værdien heraf i åbningsbalancen indtil 12 måneder efter overtagelsen. Effekten af eventuelle reguleringer vedrørende tidligere regnskabsperioder indregnes i primo egenkapitalen, og sammenligningstal tilpasses.

Balancen

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

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

Udlån og tilgodehavender til dagsværdi

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

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

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

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

Udlån og tilgodehavender til amortiseret kostpris

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

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

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

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

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

For fastforrentede udlån anvendes den oprindelige effektive rente som tilbagediskonteringsrente. For variabelt

forrentede udlån anvendes den aktuelle effektive rente på udlånet.

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

Porteføljemæssig objektiv indikation for værdiforringelse forekommer, når observerbare data indikerer, at der er indtruffet et fald i de forventede fremtidige betalinger fra den pågældende gruppe af udlån eller tilgodehavender, som kan måles pålideligt, og som ikke kan henføres til enkelte udlån eller tilgodehavender i gruppen.

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

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

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

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

Obligationer, aktier m.v.

Børsnoterede værdipapirer indregnes til dagsværdi på afregningsdagen. Dagsværdien måles til de på balancedagen opgjorte slutkurser.

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

Noter

Såfremt det skønnes, at dagsværdien ikke kan opgøres tilstrækkeligt pålideligt, anvendes kostprisen med eventuel nedskrivning ved værdiforringelse.

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

Leasing

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

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

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

Associerede virksomheder

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

Immaterielle aktiver

Software

Erhvervet software indregnes til kostpris, der omfatter de omkostninger, som er medgået til at kunne ibrugtage det enkelte software. Erhvervet software afskrives lineært over den forventede brugstid, typisk tre år.

Egenudviklet software indregnes, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt, og analyser viser fremtidig indtjening ved ibrugtagning, som modsvarer de tilhørende udviklingsomkostninger.

Udviklingsprojekter

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og en potentiel anvendelsesmulighed kan påvises, og hvor det er hensigten at anvende projektet, indregnes som immaterielle aktiver, hvis kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for de forventede fremtidige betalingsstrømme. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Indregnede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter de udviklingsomkostninger, som er medgået til at kunne ibrugtage projektet, herunder fx direkte lønomkostninger og konsulentbistand.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet amortiseres udviklingsprojekter lineært over den forventede økonomiske brugstid fra det tidspunkt, hvor aktiver er klar til brug. Afskrivningsperioden udgør typisk tre år. Afskrivningsgrundlaget reduceres med eventuelle nedskrivninger.

Omkostninger i planlægningsfasen medregnes ikke, men udgiftsføres i takt med afholdelse. Omkostninger, der kan henføres til vedligeholdelse af udviklingsprojekter, udgiftsføres i afholdelsesåret.

Nedskrivning af immaterielle aktiver

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

Ejendomme

Ejendomme består af investerings- og domicilejendomme.

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

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

Domicilejendomme er ejendomme, som koncernen selv anvender til egen drift og administration.

Domicilejendomme indregnes ved erhvervelsen til kostpris og afskrives efterfølgende under hensyntagen til ejendommens enkelte bestanddele og scrapværdi, således at de skønnede brugstider er mellem 10 og 50 år.

Scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger scrapværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning. Ved ændring i afskrivningsperioden eller scrapværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn. Ejendomme vurderes af egne vurderingsekspertyper. Hvert andet år verificeres de væsentligste investerings- og domicilejendommens måling af eksterne eksperter.

Domicilejendomme i koncernregnskabet værdiansættes til skønnet dagsværdi (omvurderet værdi).

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.

Indretning i lejede lokaler måles til anskaffelsespris med fradrag af afskrivninger, der beregnes lineært på grundlag af forventet brugstid, som skønnes at være fem år.

Nedskrivning af materielle aktiver

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

Betalbar skat og udskudt skat

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

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

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

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

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

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

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

Aktiver i midlertidig besiddelse

Aktiver i midlertidig besiddelse omfatter langfristede aktiver og afhændelsesgrupper, som er bestemt for salg. Afhændelsesgrupper er en gruppe af aktiver, som

Noter

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

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

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

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

Ejendomme i midlertidig besiddelse måles efter principperne for investeringsejendomme.

Andre aktiver

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

Periodeafgrænsningsposter (aktiv)

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

Finansielle forpligtelser

Indlån, udstedte obligationer og gæld til kreditinstitutter, centralbanker m.v. indregnes ved låneoptagelsen til dagsværdi efter fradrag af transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris ved anvendelse af "den effektive

rentes metode", så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen under finansielle omkostninger over låneperioden. Øvrige finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris.

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

Andre passiver

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

Periodeafgrænsningsposter (passiv)

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

Købesumsregulering

Købesumsreguleringen omfatter den potentielle merdividende, som kan udbetales til kreditorerne og medgifyderne i de pengeinstitutter, som er overtaget under Exit- og Konsolideringspakken.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter hensættelser i forbindelse med retssager, garantier, uudnyttede uigenkaldelige kreditrammer, personaleydelse mv. Endvidere omfatter posten garantiforpligtelse for usikret gæld i pengeinstitutter, individuelle statsgarantier for eksisterende og ny ikke-efterstillet, usikret gæld i pengeinstitutter.

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

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

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

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

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

Egenkapital

Foreslået udbytte

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

Acontoudbytte indregnes som en forpligtelse på beslutningstidspunktet.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteressers andel af egenkapitalen svarer til den regnskabsmæssige værdi af de tilknyttede virksomheders nettoaktiver, som ikke ejes direkte eller indirekte af Finansiell Stabilitet A/S.

Eventualaktiver og eventualforpligtelser

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

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

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

Resultatopgørelsen

Renteindtægter og -udgifter

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

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

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

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

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 mv. for at gennemføre en given transaktion, for eksempel kurtage og depotgebyrer, indtægts-/omkostningsføres på transaktionsdagen.

Kursreguleringer

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

Andre driftsindtægter

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

Noter

Udgifter til personale og administration

Udgifter til personale og administration omfatter lønninger, sociale omkostninger, feriegodtgørelse, jubilæumsgratiale, pensionsomkostninger mv.

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

Med enkelte forhenværende direktører er der indgået ydelsesbaserede pensionsordninger. Pensionsforpligtelsen til disse baseres på en aktuarmæssig opgørelse af nutidsværdien af de forventede pensionsydelse. Nutidsværdien beregnes blandt andet på grundlag af forventninger om renteutvikling, tidspunkt for fratrædelse og dødelighed, og der foretages fuldt ud regulering i resultatopgørelsen.

Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver

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

Andre driftsudgifter

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

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender

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

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter skat.

Skat

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. Selskaber, der anvender skattemæssige underskud i andre selskaber, betaler sambeskatningsbidrag svarende til skatteværdien af de udnyttede underskud,

mens selskaber, hvis skattemæssige underskud anvendes af andre selskaber, modtager sambeskatningsbidrag svarende til skatteværdien af de udnyttede underskud (fuld fordeling). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

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

Særlige regnskabsmæssige forhold i moderselskabet

Tabskaution fra Det Private Beredskab

Tabskaution fra Det Private Beredskab udgør tilgodehavender hos pengeinstitutter omfattet af Bankpakken.

Tabskaution fra Staten vedr. Roskilde Bank

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

Tabskaution fra staten vedr. individuelle statsgarantier

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

Kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder

I moderselskabets regnskab indregnes kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder til en forholdsmæssig andel af indre værdi.

I forbindelse med Finansiell Stabilitets overtagelse af et nødlidende pengeinstitut i henhold til Bankpakken opgøres de overtagne aktiver og forpligtelser til dagsværdi. Såfremt værdien af de overtagne nettoaktiver er negativ, indregnes tabet i regnskabsposten "Tab ved overtagelse af dattervirksomheder" og modsvares af dækning fra Det Private Beredskab.

Ved moderselskabets overtagelse af Roskilde Bank A/S indregnes forskellen mellem kontant købesum og dagsværdi af overtagne nettoaktiver som tab ved overtagelse af Roskilde Bank A/S og modsvares af dækning af tab fra Staten.

Betalbar skat og udskudt skat

Finansiell Stabilitet A/S er fritaget for skattepligt.

Provision fra Det Private Beredskab

I denne post indgår den løbende garantiprovision, som blev opkrævet indtil 30. september 2011 på i alt 15 mia. kr. fra Det Private Beredskab.

Gebyrer og provisionsindtægter i øvrigt

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

Pengestrømsopgørelse for koncernen

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

Likviditetsvirkningen af overtagelse og salg af 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 resultat før skat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

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, udstedte obligationer, efterstillede kapitalindskud og omkostninger forbundet hermed 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. I kraft af de gennemførte omstruktureringer af koncernen og overtagelsen af aktiviteter under de nye bankpakker er koncernens segmenter ændret i forhold til tidligere år. Segmentoplysningerne udarbejdes på grundlag af koncernens anvendte regnskabspraksis.

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

Koncernens rapporteringspligtige segmenter udgør på den baggrund:

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

Herudover omfatter segmentet Finansiell Stabilitets aktiviteter i relation til afviklingen af Roskilde Bank. Tab

Noter

fra driften af Roskilde Bank blev frem til udgangen af 2010 dækket af en tabsgaranti fra staten. I 2010 blev Roskilde Bank betragtet som et særskilt segment.

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

- *Kreditpakken*

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

- *Exit- og Konsolideringspakkerne*

Under Exitpakken medvirker Finansiell Stabilitet til afvikling af et nødlidende pengeinstitut ved at stifte og kapitalisere et nyt datterselskab, der overtager det nødlidende pengeinstituts aktiver og en del af pengeinstituttets forpligtelser. Hvis den endelige afvikling fører til et overskud, der overstiger Finansiell Stabilitets indskud forrentet med et lovbestemt markedsbaseret afkast-

krav, vil dette overskud blive anvendt til forhøjelse af dividende og dermed dækning af de forpligtelser, som ikke blev overført til datterselskaberne. Amagerbanken af 2011 og Fjordbank Mors af 2011 er overtaget under Exitpakken.

Under Konsolideringspakken overtager Finansiell Stabilitet et nødlidende pengeinstitut og sælger den salgare del fra. Det nyetablerede datterselskab i Finansiell Stabilitet modtager en medgift fra Garantifonden. Datterselskabet modtager ligeledes en medgift fra Finansiell Stabilitet. På samme tid bliver den salgare del af det nødlidende pengeinstitut overtaget af et andet pengeinstitut. Det sker uden tab for udkkede, simple kreditorer herunder indskydere. Max Bank af 2011 er overtaget under Konsolideringspakken.

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

2. Segmentoplysninger for koncernen

| 2011 (Mio. kr.) | Bank- pakken | Kredit- pakken | Exit- og Kon- soliderings- pakkerne | I alt |
|--|-----------------|-------------------|---|---------------|
| Netto renteindtægter | 486 | -44 | 510 | 952 |
| Provisionsindtægter fra Det Private Beredskab | - | - | - | 0 |
| Garantiprovision statsgarantier | -8 | 1.617 | -101 | 1.508 |
| Øvrige netto gebyrindtægter og kursreguleringer | -500 | -1.617 | -259 | -2.376 |
| Forskydning i købesumsregulering | - | - | 348 | 348 |
| Andre driftsindtægter og -udgifter, netto | -150 | 19 | 341 | 210 |
| Driftsomkostninger | 628 | 6 | 498 | 1.132 |
| Nedskrivninger på udlån og garantier m.v. | 243 | 3.518 | 431 | 4.192 |
| Tab ved overtagelse af dattervirksomheder | 0 | - | - | 0 |
| Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder | -13 | - | -149 | -162 |
| Tabskaution fra staten vedrørende individuelle statsgarantier | - | 3.549 | - | 3.549 |
| Tabskaution fra Garantifonden for Indskydere og Investorer | - | - | 285 | 285 |
| Tabskaution fra Det Private Beredskab | 0 | - | - | 0 |
| Tabskaution fra staten vedrørende Roskilde Bank | 0 | - | - | 0 |
| Årets resultat før skat | -1.056 | 0 | 46 | -1.010 |
| Skat | -46 | 0 | 46 | 0 |
| Årets resultat | -1.010 | 0 | 0 | -1.010 |
| Segmentaktiver i alt | 25.724 | 3.549 | 25.193 | 54.466 |

Noter

2. Segmentoplysninger for koncernen – fortsat

| 2010 (Mio. kr.) | Bank- pakken | Kredit- pakken | Exit- og kon- soliderings pakkerne | I alt |
|---|-----------------|-------------------|--|---------------|
| Netto renteindtægter | 636 | 0 | - | 636 |
| Provisionsindtægter fra Det Private Beredskab | 5.625 | - | - | 5.625 |
| Garantiprovision statsgarantier | - | 576 | - | 576 |
| Øvrige netto gebyrindtægter og kursreguleringer | 126 | -576 | - | -450 |
| Andre driftsindtægter og -udgifter, netto | -236 | 18 | - | -218 |
| Driftsomkostninger | 916 | 18 | - | 934 |
| Nedskrivninger på udlån og garantier m.v. | 3.788 | 0 | - | 3.788 |
| Tab ved overtagelse af dattervirksomheder | 2.921 | | | 2.921 |
| Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder | 22 | - | - | 22 |
| Tabskautions fra staten vedrørende individuelle statsgarantier | - | 0 | - | 0 |
| Tabskautions fra Garantifonden for Indskydere og Investorer | - | - | - | - |
| Tabskautions fra Det Private Beredskab | 4.209 | - | - | 4.209 |
| Tabskautions fra staten vedrørende Roskilde Bank | 2.327 | - | - | 2.327 |
| Årets resultat før skat | 5.084 | - | - | 5.084 |
| Skat | 0 | - | - | 0 |
| Årets resultat | 5.084 | 0 | - | 5.084 |
| Segmentaktiver i alt | 64.649 | 0 | - | 64.649 |

Segmentet Exit- og Konsolideringspakkerne har først indvirkning på koncernens drift fra 2011

3. Overtagelse af virksomheder for koncernen

Som led i varetagelsen af sit formål i henhold til lov om finansiel stabilitet har Finansiell Stabilitet overtaget alle aktiver og forpligtelser fra nødlidende pengeinstitutter indtil 30. september 2010 i henhold til Bankpakken og efterfølgende i henhold til Exit- og Konsolideringspakkerne.

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

Under Konsolideringspakken opereres der med to forskellige modeller. Model 1 omhandler situationen, hvor et levedygtigt pengeinstitut overtager et nødlidende pengeinstitut med en medgift fra Finansiell Stabilitet og Garantifonden. Denne model har ikke pt. fundet anvendelse.

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

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

I forbindelse med overtagelserne søges aktiviteterne i videst muligt omfang overdraget eller videreført med henblik på afvikling. Amagerbanken af 2011, Fjordbank Mors af 2011 og Max Bank af 2011 arbejder på at afvikle de tilbageværende aktiviteter med henblik på at opnå det bedst mulige økonomiske resultat.

Der gives ikke oplysning om den hypotetiske omsætning og resultat opgjort for koncernen, såfremt overtagelsen af Amagerbanken af 2011, Fjordbank Mors af 2011 og Max Bank af 2011 var gennemført 1. januar 2011 henset til de praktiske vanskeligheder og relevansen af sådanne informationer.

Noter

3. Overtagelse af virksomheder for koncernen – fortsat

Erhvervelser i 2011

Amagerbanken af 2011 A/S

Finansiell Stabilitet overtog med virkning fra den 5. februar 2011 gennem et nystiftet datterselskab, Amagerbanken af 2011, samtlige aktiver i konkursboet efter Amagerbanken. De overtagne aktiver omfatter primært en udlånsportefølje samt beholdninger af kontantindeståender og værdipapirer.

Betalingen for aktiverne blev foreløbigt fastsat til 15,2 mia. kr. svarende til 58,8 % af usikrede, ikke-efterstillede krav. Betalingen er sket ved, at Amagerbanken af 2011, har overtaget forpligtelser for samme beløb.

Værdiansættelsen af aktiverne er efterfølgende foretaget af to uafhængige revisorer udpeget af Foreningen af Statsautoriserede Revisorer. Tilsvarende har Amagerbanken af 2011 med bistand fra et revisionselskab og Amagerbankens konkursbo foretaget en revurdering af forpligtelserne.

Den fornyede værdiansættelse af aktiverne og forpligtelserne gav grundlag for en forhøjelse af dividendeprocenten fra 58,8 % til 84,4 %.

Koncernen har afholdt transaktionsomkostninger forbundet med overtagelsen for i alt 12 mio. kr.

Overtagne udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris er opgjort til en dagsværdi på 13.459 mio. kr. og har en nominal restgæld på 20.260 mio. kr. Forskellen mellem dagsværdi og nominal restgæld er væsentlig og skyldes væsentlig usikkerhed ved opgørelsen af dagsværdien, herunder hvor stor en andel af udlånene, som skal anses for helt eller delvis uerholdelige.

Finansiell Stabilitet har i forbindelse med stiftelsen af Amagerbanken af 2011 foretaget indskud af egenkapital på 1.200 mio. kr. samt ydet ansvarligt lån på 500 mio. kr. Det ansvarlige lån er blevet indfriet i 2. halvår af 2011.

Amagerbanken af 2011 har med virkning fra 1. juli 2011 overdraget en væsentlig del af aktiviteterne til P/F BankNordik, herunder ca. 92.000 kunder med et samlet udlån på 4,5 mia. kr., indlån på i alt 5,3 mia. kr. samt 200 medarbejdere.

I perioden fra overtagelsen til 31. december 2011 er der indregnet et overskud på 128 mio. kr.

Skønnede dagsværdier på overtagelsestidspunktet er opgjort som følger:

(Mio. kr.)

Skønnede dagsværdier på overtagelsestidspunktet

| | |
|---|----------|
| Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker | 321 |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker | 2.177 |
| Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris (udlån med nominal restgæld på 20.260 mio. kr.) | 13.459 |
| Obligationer til dagsværdi og aktier m.v. | 6.487 |
| Immaterielle aktiver og øvrige materielle aktiver | 469 |
| Andre aktiver og periodeafgrænsningsposter | 3.425 |
| Gæld til kreditinstitutter og centralbanker | -1.596 |
| Indlån og udstedte obligationer | -22.318 |
| Andre passiver | -389 |
| Andre hensatte forpligtelser | -2.035 |
| Overtagne nettoaktiver | 0 |
| Købesum | 0 |

3. Overtagelse af virksomheder for koncernen – fortsat

Fjordbank Mors af 2011 A/S

Finansiel Stabilitet overtog med virkning fra den 24. juni 2011 gennem et nystiftet datterselskab, Fjordbank Mors af 2011, alle aktiver i konkursboet efter Fjordbank Mors. De overtagne aktiver omfatter primært en udlånsportefølje samt beholdninger af kontantindeståender og værdipapirer.

Betalingen for aktiverne er foreløbigt fastsat til 8,1 mia. kr. svarende til 73,6 % af de usikrede, ikke-efterstillede krav. Betalingen er sket ved, at Fjordbank Mors af 2011 har overtaget forpligtelser for samme beløb.

Værdiansættelsen af aktiverne er efterfølgende foretaget af to uafhængige revisorer udpeget af Foreningen af Statsautoriserede Revisorer. Tilsvarende har Fjordbank Mors af 2011 med bistand fra et revisionselskab og Fjordbank Mors' konkursbo foretaget en revurdering af forpligtelserne.

Den fornyede værdiansættelse af aktiverne og forpligtelserne gav grundlag for en forhøjelse af dividendeprocenten fra 73,6 % til 86,0 %.

Koncernen har afholdt transaktionsomkostninger forbundet med overtagelsen for i alt 12 mio. kr.

Overtagne udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris er opgjort til en dagsværdi på 5.484 mio. kr. og har en nominel restgæld på 9.160 mio. kr. Forskellen mellem dagsværdi og nominel restgæld er væsentlig og skyldes væsentlig usikkerhed ved opgørelsen af dagsværdien, herunder hvor stor en andel af udlånene, som skal anses for helt eller delvis uerholdelige.

Finansiel Stabilitet har i forbindelse med etableringen af Fjordbank Mors af 2011 foretaget indskud af egenkapital på 720 mio. kr. samt ydet hybrid kernekapital på 180 mio. kr.

Fjordbank Mors af 2011 har med virkning fra 30. september 2011 overdraget en væsentlig del af aktiviteterne til Jyske Bank, herunder ca. 47.000 kunder med et samlet udlån på 2,3 mia. kr., indlån på i alt 3,5 mia. kr. samt 65 medarbejdere. Herudover er en række bankfilialer blevet solgt til andre pengeinstitutter. Frasalg og afvikling af de resterende godt 200 kundeengagementer pågår.

I perioden fra overtagelsen til 31. december 2011 er der indregnet et underskud 285 mio. kr.

Skønnede dagsværdier på overtagelsestidspunktet er opgjort som følger:

| (Mio. kr.) | |
|--|----------|
| Skønnede dagsværdier på overtagelsestidspunktet | |
| Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker | 138 |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker | 534 |
| Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris (udlån med nominel restgæld på 9.160 mio. kr.) | 5.484 |
| Obligationer til dagsværdi og aktier m.v. | 2.305 |
| Immaterielle aktiver og øvrige materielle aktiver | 386 |
| Andre aktiver og periodeafgrænsningsposter | 743 |
| Gæld til kreditinstitutter og centralbanker | -649 |
| Indlån, anden gæld og udstedte obligationer til amortiseret kostpris | -7.821 |
| Andre passiver | -973 |
| Andre hensatte forpligtelser | -147 |
| Overtagne nettoaktiver | 0 |
| Købesum | 0 |

Noter

3. Overtagelse af virksomheder for koncernen – fortsat

Max Bank af 2011 A/S

Finansiel Stabilitet overtog med virkning fra den 8. oktober 2011 gennem et nystiftet datterselskab, Max Bank af 2011, alle aktiver i konkursboet efter Max Bank. I umiddelbar forlængelse heraf blev bankens levedygtige dele, herunder alle privatkunder, solgt til Sparekassen Sjælland. Salget omfattede ca. 35.000 kunder med et samlet indlån på 3,8 mia. kr. og et udlån på 3,0 mia. kr. De resterende aktiver omfatter primært en udlånsportefølje samt beholdninger af kontantindeståender og værdipapirer.

Koncernen har afholdt transaktionsomkostninger forbundet med overtagelsen for i alt 2 mio. kr.

Overtagne udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris er opgjort til en dagsværdi på 3.850 mio. kr. og

har en nominal restgæld på 6.375 mio. kr. Forskellen mellem dagsværdi og nominal restgæld er væsentlig og skyldes væsentlig usikkerhed ved opgørelsen af dagsværdien, herunder hvor stor en andel af udlånene, som skal anses for helt eller delvis uerholdelige.

Finansiel Stabilitet har i forbindelse med etableringen af Max Bank af 2011 foretaget indskud af egenkapital på 730 mio. kr. samt ydet ansvarligt lån på 120 mio. kr.

I perioden fra overtagelsen til 31. december 2011 er der indregnet et overskud på 19 mio. kr.

Skønnede dagsværdier på overtagelsestidspunktet er opgjort som følger:

(Mio. kr.)

Skønnede dagsværdier på overtagelsestidspunktet

| | |
|--|---------------|
| Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker | 162 |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker | 1.024 |
| Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris (udlån med nominal restgæld på 6.375 mio. kr.) | 3.850 |
| Obligationer til dagsværdi og aktier m.v. | 1.588 |
| Immaterielle aktiver og øvrige materielle aktiver | 330 |
| Andre aktiver og periodeafgrænsningsposter | 149 |
| Gæld til kreditinstitutter og centralbanker | -417 |
| Indlån, anden gæld og udstedte obligationer til amortiseret kostpris | -7.261 |
| Andre passiver | -191 |
| Andre hensatte forpligtelser | -977 |
| Overtagne nettoaktiver | -1.733 |
| Medgift fra Garantifonden for Indskydere og Investorer | 911 |
| Medgift fra Finansiel Stabilitet A/S | 822 |
| Tab på overtagelsestidspunktet | 0 |

Aftale med FIH Erhvervsbank A/S og FIH Holding A/S

Finansiel Stabilitet offentliggjorde den 2. marts 2012 en aftale med FIH Erhvervsbank A/S og FIH Holding A/S om at overtage ejendomsengagementer og tilknyttede finansielle instrumenter for ca. 17 mia. kr.

Aftalen indebærer, at Finansiel Stabilitet overtager et selskab fra FIH, hvortil FIH har tilspaltet engagementer for ca. 17 mia. kr. Der vil blive indgået en administrationsaftale med

FIH om at håndtere udlånene. Selskabet vil alene have som formål at afvikle de overtagne engagementer hurtigst muligt, økonomisk forsvarligt og på en ordentlig og redelig måde.

Aftalen medfører et tæt samarbejde mellem Finansiel Stabilitet og FIH. Aftalen kan medføre en økonomisk gevinst for begge parter, men Finansiel Stabilitet er i aftalen sikret en tabsgaranti fra FIH, såfremt der opstår økonomisk tab.

3. Overtagelse af virksomheder for koncernen – fortsat

Erhvervelser i 2010

| Overtagelser i 2010 (Mio. kr.) | Overtagelses- tidspunkt | Dagsværdi af netto- aktiver | Erhvervel- sesomkost- ninger | Tab på over- tagelses- tidspunkt | Resultat fra overtagel- sen til 31. dec. 2010 |
|--|----------------------------|-----------------------------------|------------------------------------|---|--|
| Finansieringsselskabet af 11/2 2010 | 11.02.2010 | 700 | 5 | 0 | -1 |
| Eik Bank Danmark 2010 A/S | 30.09.2010 | -1.726 | 1 | 1.726 | 29 |

| (Mio. kr.) | Finansierings- selskabet af 11/2 2010 A/S | Eik Bank Danmark 2010 A/S |
|--|---|---------------------------------|
| Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker | 49 | 197 |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker | 246 | 572 |
| Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi | 0 | 68 |
| Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris | 258 | 4.598 |
| Obligationer og aktier m.v. til dagsværdi | 72 | 2.109 |
| Immaterielle aktiver og øvrige materielle aktiver | 1 | 178 |
| Aktiver i midlertidig besiddelse | 0 | 43 |
| Andre aktiver og periodeafgrænsningsposter | 88 | 111 |
| Gæld til kreditinstitutter og centralbanker | 0 | -305 |
| Indlån, anden gæld og udstedte obligationer til amortiseret kostpris | 0 | -8.600 |
| Andre passiver | -4 | -308 |
| Andre hensatte forpligtelser | -10 | -389 |
| Overtagne nettoaktiver | 700 | -1.726 |

Finansiel Stabilitet A/S overtog med virkning fra den 14. oktober 2010 gennem et nystiftet datterselskab, Eik Banki Føroya P/F, alle aktiver og ikke-efterstillede forpligtelser fra Eik Banki P/F. Den 3. februar 2011 blev 70 % af aktierne i det nye selskab solgt til TF Holding P/F. De resterende 30 % af aktiekapitalen udgør en særlig aktieklasse med præferencestatus med hensyn til udbytte og andre ud-
lodninger. På den baggrund er selskabet behandlet efter

bestemmelserne om aktiver bestemt for salg samt som en ophørt aktivitet.

I forhold til opgørelsen af den samlede salgsværdi af Eik Banki Føroya P/F udgør Finansiell Stabilitets tab ved overtagelsen af Eik Banki Føroya P/F 1.195 mio. kr.

Baseret på de tilgængelige regnskabsoplysninger for 2011 er værdien af aktier ansat til 350 mio. kr.

Noter

| (Mio. kr.) | Koncern | | Moder | |
|--|--------------|--------------|--------------|------------|
| | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 |
| 4. Renteindtægter | | | | |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker | 167 | 61 | 217 | 469 |
| Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kost | 1.303 | 1.124 | 208 | 53 |
| Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi | 125 | 96 | 0 | 0 |
| Obligationer | 97 | 55 | 5 | 0 |
| Afledte finansielle instrumenter i alt | -9 | 2 | - | - |
| Valutakontrakter | -8 | 2 | - | - |
| Rentekontrakter | -1 | -2 | - | - |
| Aktiekontrakter | - | - | - | - |
| Råvarekontrakter | - | - | - | - |
| Andre kontrakter | - | 2 | - | - |
| Øvrige renteindtægter | 86 | 22 | 28 | 16 |
| I alt | 1.769 | 1.360 | 458 | 538 |
| Renteindtægter vedrører: | | | | |
| Aktiver til amortiseret kostpris | 1.537 | 1.191 | 434 | 522 |
| Aktiver til dagsværdi | 232 | 169 | 24 | 16 |
| I alt | 1.769 | 1.360 | 458 | 538 |
| Renter på individuelt nedskrevne finansielle aktiver | 394 | 255 | - | - |
| 5. Renteudgifter | | | | |
| Kreditinstitutter og centralbanker | 27 | 19 | 45 | 0 |
| Indlån og anden gæld | 123 | 55 | 0 | 1 |
| Udstedte obligationer | 227 | 33 | 0 | 0 |
| Lån via statens genudlånsprogram | 380 | 610 | 380 | 610 |
| Øvrige renteudgifter | 60 | 7 | 5 | 0 |
| I alt | 817 | 724 | 430 | 611 |
| 6. Modtagne gebyrer og provisionsindtægter | | | | |
| Modtagne gebyrer og provisionsindtægter | | | | |
| Værdipapirhandel og depoter | 35 | 13 | 0 | 0 |
| Betalingsformidling | 9 | 7 | 0 | 0 |
| Lånesager | 8 | 4 | 0 | 0 |
| Garantier | 1.531 | 576 | 1.620 | 576 |
| Øvrige gebyrer og provisioner | 34 | 64 | 18 | 25 |
| I alt | 1.617 | 664 | 1.638 | 601 |
| Afgivne gebyrer og provisionsudgifter | | | | |
| Garantier | 1.620 | 583 | 1.617 | 576 |
| Provisionsudgift til tabskautioner stillet af Garantifonden for Indskydere og Investorer | 135 | - | 135 | - |
| Betalingsformidling | 6 | 5 | 0 | 0 |
| Øvrige gebyrer og provisionsudgifter | 45 | 56 | 27 | 43 |
| I alt | 1.806 | 644 | 1.779 | 619 |

| (Mio. kr.) | Koncern | | Moder | |
|--|--------------|------------|-------------|------------|
| | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 |
| 7. Kursreguleringer | | | | |
| Regulering for kreditrisiko for udlån til dagsværdi | -85 | 34 | 0 | 0 |
| Øvrige reguleringer for udlån til dagsværdi | -3 | -20 | 0 | 0 |
| Obligationer | -101 | 52 | -22 | 0 |
| Aktier mv. | -345 | -205 | -256 | -68 |
| Investeringsejendomme | -80 | 154 | 0 | 0 |
| Valuta | -13 | 12 | 0 | 0 |
| Valuta-, rente-, aktie-, råvare- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter | 13 | 55 | 0 | 0 |
| Andre aktiver og passiver | -70 | 19 | -27 | 0 |
| I alt | -684 | 101 | -305 | -68 |
| Kursreguleringer vedrører | | | | |
| Aktiver og passiver til dagsværdi | -656 | 99 | -278 | -68 |
| Aktiver og passiver i øvrigt | -28 | 2 | -27 | 0 |
| I alt | -684 | 101 | -305 | -68 |
| 8. Andre driftsindtægter | | | | |
| Salg af aktiviteter | 18 | 385 | 0 | 0 |
| Lejeindtægt fast ejendom | 107 | 55 | 0 | 0 |
| Salg af administrationsydelse | 69 | 0 | 0 | 0 |
| Gevinst ved afhændelse af engagementer | 287 | 0 | 0 | 0 |
| Tilbageførte hensættelser til retsager | 184 | 164 | 0 | 0 |
| Tabskaution fra Garantifonden for Indskydere og Investorer vedr. Fjordbank Mors af 2011 | 285 | 0 | 285 | 0 |
| Periodens forskydning i skyldig købesumsregulering | 348 | 0 | 0 | 0 |
| Øvrige poster | 76 | 152 | 22 | 19 |
| I alt | 1.374 | 756 | 307 | 19 |
| 9. Udgifter til personale og administration | | | | |
| Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion: | | | | |
| Direktion | 2 | 2 | 2 | 2 |
| Bestyrelse | 2 | 2 | 1 | 1 |
| I alt | 4 | 4 | 3 | 3 |
| Personaleudgifter: | | | | |
| Lønninger | 453 | 376 | 23 | 20 |
| Pensioner | 42 | 35 | - | - |
| Udgifter til social sikring og afgifter | 47 | 28 | - | - |
| I alt | 542 | 439 | 23 | 20 |
| Øvrige administrationsudgifter | 563 | 463 | 63 | 51 |
| I alt | 1.109 | 906 | 89 | 74 |
| Det gennemsnitlige antal beskæftigede i regnskabsåret omregnet til heltidsbeskæftigede | | | | |
| | 853 | 619 | 26 | 18 |

Noter

| (1.000 kr.) | Koncern | | Moder | |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 |
| 9. Udgifter til personale og administration – fortsat | | | | |
| Udbetalte bestyrelshonorarer | | | | |
| Henning Kruse Petersen (formand) | 450 | 600 | 300 | 300 |
| Jakob Brogaard (næstformand) | 831 | 600 | 300 | 300 |
| Anette Eberhard | 150 | 150 | 150 | 150 |
| Claus Gregersen - udtrådte i 2010 | - | 112 | | 37 |
| Christian Th. Kjølbbye | 150 | 150 | 150 | 150 |
| Birgitte Nielsen | 150 | 150 | 150 | 150 |
| Visti Nielsen | 300 | 450 | 150 | 150 |
| Flemming Hansen | 150 | 38 | 150 | 38 |
| Honorarer i alt | 2.181 | 2.250 | 1.350 | 1.275 |
| Udbetalte direktionshonorarer | | | | |
| Henrik Bjerre-Nielsen: | | | | |
| Grundløn | 2.266 | 2.077 | 2.266 | 2.077 |
| Kontant variabelt tillæg | 234 | 400 | 234 | 400 |
| I alt | 2.500 | 2.477 | 2.500 | 2.477 |

Honoraret til formandskabet består af en fast og en variabel del, der fastsættes på basis af den ydede arbejdsindsats.

Direktionen modtager ikke særskilt honorar for bestyrelsesposter i datterselskaber.

Andre væsentlige risikotagere

Finansiel Stabilitet koncernen har fastlagt, at der er syv andre væsentlige risikotagere. Koncernen har under hensyntagen til sit formål samt organiseringen til og med udgangen af året fastlagt, at andre væsentlige risikotagere udgøres af direktørerne i datterselskaberne. Finansiel Stabilitet A/S har ingen andre væsentlige risikotagere.

Under lønninger indgår løn til syv andre væsentlige risikotagere i alt 16,1 mio. kr., heraf udgør 16,0 mio. kr. fast vederlag og 0,1 mio. kr. variable vederlag.

Koncernen har ingen pensionsforpligtelser til andre væsentlige risikotagere, idet alle har bidragsbaserede pensioner. Der er ikke medtaget oplysninger for 2010, som følge af, at der ikke var defineret andre væsentlige risikotagere på dette tidspunkt.

For oplysningskrav i henhold til Bekendtgørelsen om lønpolitik samt oplysningsforpligtelser om aflønning i finansielle virksomheder og finansielle holdingvirksomheder, der ikke er omfattet af revision, henvises til www.finansielstabilitet.dk.

Revisionshonorar

Samlet honorar til de generalforsamlingsvalgte revisorer kan specificeres således:

| | | | | |
|---------------------------------|-----------|-----------|-----------|----------|
| Lovpligtig revision | 11 | 11 | 1 | 1 |
| Erklæringsopgaver med sikkerhed | 12 | 6 | 1 | 0 |
| Skatterådgivning | 1 | 0 | - | - |
| Honorar for andre ydelser | 23 | 13 | 10 | 2 |
| Revisionshonorar i alt | 47 | 30 | 12 | 3 |

| (Mio. kr.) | Koncern | | Moder | |
|--|-----------|-----------|----------|----------|
| | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 |
| 10. Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver | | | | |
| Immaterielle aktiver, afskrivninger | 1 | 3 | - | - |
| Driftsmidler, afskrivninger | 21 | 9 | 1 | 2 |
| Domicilejendomme, afskrivninger | 1 | 1 | - | - |
| Domicilejendomme, nedskrivninger | - | 15 | - | - |
| I alt | 23 | 28 | 1 | 2 |

| (Mio. kr.) | Koncern | | | |
|---|---------------------------------------|-------------------------------------|---------------|--------------------------|
| 11. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v. | | | | |
| 2011 | | | | |
| Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris | | | | |
| | Udlån mv. individuelle nedskr. | Udlån mv. gruppevise nedskr. | I alt | Drifts-påvirkning |
| Nedskrivninger primo | 14.460 | 600 | 15.060 | |
| Tilgang fra overtagelse af dattervirksomhed | 314 | 0 | 314 | |
| Nedskrivninger | 6.744 | 24 | 6.768 | 6.768 |
| Tilbageførte nedskrivninger | -6.063 | -102 | -6.165 | -6.165 |
| Nedskrivninger ultimo | 15.455 | 522 | 15.977 | 603 |
| Konstaterede tab, hensættelser vedr. individuelle statsgarantier m.v. | | | | 3.589 |
| Driftsført som nedskrivning | | | | 4.192 |

| | | | | | |
|--|------------------------------|--|------------------------|--------------------------------------|------------------------|
| Nedskrivninger/regulering for kreditrisiko ultimo | | | | | |
| | Ned-skrivninger primo | Tilgang fra overtagelse af dattervirks. | Ned-skrivninger | Tilbage-førte ned-skrivninger | Ned-skrivninger |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Udlån til amortiseret kostpris | 14.246 | 0 | 6.454 | -5.603 | 15.097 |
| Udlån til dagsværdi | 712 | 42 | 184 | -91 | 847 |
| Datterselskabers andel af kaution til | | | | | |
| Det Private Beredskab | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Garantier | 814 | 314 | 314 | -562 | 880 |
| I alt | 15.772 | 356 | 6.952 | -6.256 | 16.824 |

Noter

(Mio. kr.)

Koncern

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

2010

Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris

| | Udlån mv. individuel nedskr. | Udlån mv. gruppevis nedskr. | I alt | Drifts- påvirkning |
|---|------------------------------------|-----------------------------------|---------------|-----------------------|
| Nedskrivninger primo | 11.778 | 829 | 12.607 | |
| Tilgang fra overtagelse af dattervirksomhed | 439 | 0 | 439 | |
| Nedskrivninger | 5.628 | 107 | 5.735 | 5.735 |
| Tilbageførte nedskrivninger | -3.385 | -336 | -3.721 | -3.721 |
| Nedskrivninger ultimo | 14.460 | 600 | 15.060 | 2.014 |
| Konstaterede tab, hensættelser vedr. individuelle statsgarantier m.v. | | | | 1.774 |
| Driftsført som nedskrivning | | | | 3.788 |

Nedskrivninger / regulering for kreditrisiko ultimo

| | Ned- skrivninger primo | Tilgang fra overtagelse af dattervirks. | Ned- skrivninger | Tilbage- førte ned- skrivninger | Ned- skrivninger |
|---------------------------------------|------------------------------|---|---------------------|---------------------------------------|---------------------|
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Udlån til amortiseret kostpris | 12.070 | 0 | 5.307 | -3.131 | 14.246 |
| Udlån til dagsværdi | 889 | 87 | 398 | -662 | 712 |
| Datterselskabers andel af kaution til | | | | | |
| Det Private Beredskab | 173 | 40 | 65 | -278 | 0 |
| Garantier | 364 | 399 | 283 | -232 | 814 |
| I alt | 13.496 | 526 | 6.053 | -4.303 | 15.772 |

(Mio. kr.)

Koncern

Moder

2011

2010

2011

2010

12. Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder

| | | | | |
|--|-------------|-----------|-------------|---------------|
| Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder | -162 | 22 | 0 | 0 |
| Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 0 | 0 | -814 | -3.855 |
| I alt | -162 | 22 | -814 | -3.855 |

13. Skat

| | | | | |
|--|----------|----------|----------|----------|
| Beregnet skat af årets indkomst | 0 | 0 | | |
| Regulering af udskudt skat | 3 | 0 | | |
| Efterreguleringer af tidligere års beregnet skat | -3 | 0 | | |
| I alt | 0 | 0 | - | - |

13. Skat – fortsat

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

Koncernen har et ikke ubetydeligt udskudt skatteaktivt vedrørende fremførbare underskud på i alt 6,2 mia. kr. Som følge af usikkerhed vedrørende udnyttelse heraf er skatteaktivet ikke indregnet i balancen.

| | 2011 | 2010 |
|---|------------|------------|
| Effektiv skatteprocent for koncernen | | |
| Selskabsskatteprocent i Danmark | 25 % | 25 % |
| Ikke indregnede udskudte skatteaktiver | -25 % | -25 % |
| Effektiv skatteprocent | 0 % | 0 % |

| (Mio. kr.) | Koncern | | Moder | |
|------------|---------|------|-------|------|
| | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 |

14. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

| | | | | |
|---|--------------|--------------|------------|--------------|
| Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker | 3.300 | 1.250 | 0 | 0 |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter | 174 | 1.050 | 352 | 8.239 |
| | 3.474 | 2.300 | 352 | 8.239 |
| Nedskrivninger | 0 | 0 | 0 | 0 |
| I alt tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker | 3.474 | 2.300 | 352 | 8.239 |
| Heraf udgør reverse-forretninger | 0 | 0 | 0 | 0 |
| fordelt efter restløbetid | | | | |
| Anfordringstilgodehavender | 1.587 | 830 | 52 | 4.487 |
| Til og med 3 måneder | 1.331 | 1.250 | 0 | 1.282 |
| Over 3 måneder og til og med 1 år | 0 | 77 | 0 | 0 |
| Over 1 år og til og med 5 år | 26 | 143 | 0 | 0 |
| Over 5 år | 530 | 0 | 300 | 2.470 |
| I alt | 3.474 | 2.300 | 352 | 8.239 |

15. Udlån og andre tilgodehavender

| | | | | |
|--|---------------|---------------|--------------|--------------|
| Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi | 1.089 | 1.048 | 0 | 0 |
| Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris | 17.535 | 16.150 | 3.610 | 1.683 |
| Nedskrivninger | 15.097 | 14.246 | 95 | 85 |
| Regulering til dagsværdi | 884 | 749 | 0 | 0 |
| I alt udlån og andre tilgodehavender før nedskrivninger | 34.605 | 32.193 | 3.705 | 1.768 |
| fordelt efter restløbetid | | | | |
| På anfordring | 19.683 | 8.497 | 3.472 | 1.550 |
| Til og med 3 måneder | 2.128 | 5.313 | 0 | 0 |
| Over 3 måneder og til og med 1 år | 2.760 | 4.583 | 0 | 27 |
| Over 1 år og til og med 5 år | 5.778 | 5.948 | 233 | 191 |
| Over 5 år | 4.256 | 7.852 | 0 | 0 |
| I alt | 34.605 | 32.193 | 3.705 | 1.768 |
| Udlån til dagsværdi | | | | |
| Nominal værdi | 1.973 | 1.797 | 0 | 0 |
| Regulering til dagsværdi | -37 | -37 | 0 | 0 |
| Regulering for kreditrisiko | -847 | -712 | 0 | 0 |
| I alt | 1.089 | 1.048 | 0 | 0 |

Noter

15. Udlån og andre tilgodehavender – fortsat

Kreditrisiko

Kreditrisiko defineres som risikoen for tab som følge af, at kundernes betalingsforpligtelse ikke kan inddrives på grund af manglende evne eller vilje til at betale rettidigt. Finansiell Stabilitet har, som følge af selskabets formål om at afvikle

eller omstrukturere nødlidende pengeinstitutter, 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.

| (Mio. kr.) | Koncern | |
|---|----------------|----------------|
| | 2011 | 2010 |
| Krediteksponering | | |
| Balanceførte poster: | | |
| Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker | 7.992 | 8.365 |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker | 3.474 | 2.300 |
| Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi | 1.089 | 1.048 |
| Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris | 32.632 | 30.396 |
| Balanceført krediteksponering, i alt: | 45.187 | 42.109 |
| Ikke-balanceførte poster: | | |
| Garantier | 2.625 | 2.343 |
| Individuelle statsgarantier | 161.954 | 193.608 |
| Krediteksponering vedrørende udlånsaktivitet | 209.766 | 238.060 |

Individuel statsgaranti

Finansiell Stabilitet har i medfør af Kreditpakken bevilget individuelle statsgarantier for 162 mia. kr. til 45 danske pengeinstitutter. I 2010 var der udstedt 194 mia. kr. til 50 institutter.

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

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

Amagerbanken, Fjordbank Mors og Max Bank, der alle er gået konkurs i 2011, havde alle udstedte obligationer med individuel statsgaranti. Tabet på de individuelle statsgarantier udgjorde ultimo 2011 3.518 mio. kr. Tabet kan blive reduceret som følge af earn-out muligheden.

Finansiell Stabilitet foretager desuden løbende kreditvurdering for at vurdere, om der efter udstedelsen af garantien er sket bonitetsændringer, der måtte kræve en hensættelse. Der er ikke foretaget hensættelse til yderligere tab vedrørende de individuelle statsgarantier i 2011.

15. Udlån og andre tilgodehavender – fortsat

Kreditinstitutter og centralbanker

Af den øvrige krediteksponering hidrører de 3,5 mia. kr. fra tilgodehavender fra kreditinstitutter og centralbanker. Der er ikke foretaget nedskrivninger på tilgodehavender hos centralbanker og kreditinstitutter.

Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi

Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi 1.973 mio. kr.

vedrører pantebreve, hvorpå der er foretaget kursreguleringer vedrørende kreditrisici på samlet 847 mio. kr.

Udlån til amortiseret kostpris og garantier

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

| (Mio. kr.) | Koncern | | | |
|---|---------------|--------------|---------------|--------------|
| | 2011 | | 2010 | |
| Udlån og garantier | | | | |
| 1. Offentlige myndigheder | 10 | 0 % | 4 | 0 % |
| 2. Erhverv | | | | |
| 2.1 Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri | 1.559 | 4 % | 854 | 3 % |
| 2.2 Industri og råstofindvinding | 495 | 1 % | 306 | 1 % |
| 2.3 Energiforsyning | 723 | 2 % | 1.052 | 3 % |
| 2.4 Bygge- og anlægsvirksomhed | 1.756 | 5 % | 3.225 | 10 % |
| 2.5 Handel | 1.124 | 3 % | 759 | 2 % |
| 2.6 Transport, hoteller og restauranter | 684 | 2 % | 741 | 2 % |
| 2.7 Information og kommunikation | 224 | 1 % | 199 | 1 % |
| 2.8 Finansiering og forsikring | 6.307 | 18 % | 4.904 | 15 % |
| 2.9 Fast ejendom | 14.457 | 41 % | 12.773 | 39 % |
| 2.10 Øvrige erhverv | 5.261 | 15 % | 2.607 | 8 % |
| I alt erhverv | 32.590 | 92 % | 27.419 | 84 % |
| 3. Private | 2.657 | 8 % | 5.315 | 16 % |
| I alt | 35.257 | 100 % | 32.738 | 100 % |

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

For den altovervejende del af udlån er der konstateret risiko. Udlån fordelt efter sikkerhedsgrad er vist på næste side.

Noter

15. Udlån og andre tilgodehavender – fortsat

| (Mio. kr.) | Koncern | |
|---|---------------|---------------|
| | 2011 | 2010 |
| Udlån fordelt efter sikkerhedsgrad (delvis baseret på skøn) | | |
| Erhverv | | |
| Udlån helt usikret | 8.894 | 9.935 |
| Udlån sikret ved pant eller anden sikkerhedsstillelse: | | |
| - fuldt sikret | 3.015 | 3.458 |
| - delvis sikret | 18.133 | 13.064 |
| I alt | 30.042 | 26.457 |
| Privat | | |
| Udlån helt usikret | 1.299 | 1.358 |
| Udlån sikret ved pant eller anden sikkerhedsstillelse: | | |
| - fuldt sikret | 200 | 1.091 |
| - delvis sikret | 1.091 | 1.490 |
| I alt | 2.590 | 3.939 |
| I alt | 32.632 | 30.396 |
| Belåningsværdien af de modtagne sikkerheder er overvejende i form af fast ejendom. Fordelingen på hovedkategorier fremgår af nedenstående oversigt. | | |
| Sikkerheder | | |
| Der er modtaget sikkerhed til dagsværdi på 14,7 mia. kr. (2010: 13,2 mia. kr.). Hovedkategorierne af disse fremgår af følgende oversigt. | | |
| Pant i fast ejendom | 11.126 | 10.377 |
| Pant i køretøjer, skibe m.v. | 577 | 541 |
| Pant i indestående | 139 | 1.038 |
| Depoter | 479 | 521 |
| Garantier og kautioner | 564 | 73 |
| Andet | 1.829 | 671 |
| I alt | 14.714 | 13.221 |

Som udgangspunkt vil realisation af sikkerheder ske på vegne af låntager. I nogle tilfælde vil koncernen dog som højstbydende overtage ejendomme på tvangsauktion. De overtagne ejendomme vil enten blive søgt solgt hurtigt eller blive anset som investeringsejendomme, såfremt der er potentiale for en værdiforbedring.

Ved udgangen af 2011 havde koncernen 323 (2010: 149) midlertidigt overtagne ejendomme til en værdi på 2.226 mio. kr. (2010: 639 mio. kr.).

Som følge af risikoen på udlån og garantier og de begrænsede sikkerheder er der foretaget væsentlige nedskrivninger og hensættelser, som på næste side er fordelt på brancher.

15. Udlån og andre tilgodehavender – fortsat

| (Mio. kr.) | Koncern | | | |
|---|---------------|--------------|---------------|--------------|
| | 2011 | | 2010 | |
| Nedskrivninger fordelt på brancher | | | | |
| 1. Offentlige myndigheder | - | 0 % | 28 | 0 % |
| 2. Erhverv | | | | |
| 2.1 Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri | 764 | 5 % | 487 | 3 % |
| 2.2 Industri og råstofindvinding | 235 | 1 % | 169 | 1 % |
| 2.3 Energiforsyning | 191 | 1 % | 436 | 3 % |
| 2.4 Bygge- og anlægsvirksomhed | 706 | 4 % | 1.480 | 10 % |
| 2.5 Handel | 470 | 3 % | 325 | 2 % |
| 2.6 Transport, hoteller og restauranter | 271 | 2 % | 323 | 2 % |
| 2.7 Information og kommunikation | 85 | 1 % | 85 | 1 % |
| 2.8 Finansiering og forsikring | 3.120 | 20 % | 2.684 | 18 % |
| 2.9 Fast ejendom | 5.211 | 33 % | 5.504 | 37 % |
| 2.10 Øvrige erhverv | 2.879 | 18 % | 1.273 | 8 % |
| I alt erhverv | 13.932 | | 12.766 | |
| 3. Private | 1.496 | 9 % | 1.856 | 12 % |
| I alt | 15.428 | 97 % | 14.650 | 97 % |
| Gruppevise nedskrivninger | 522 | 3 % | 410 | 3 % |
| Nedskrivninger i alt | 15.950 | 100 % | 15.060 | 100 % |

For en nærmere beskrivelse af koncernens mål og politikker for styring af kreditrisici henvises til ledelsesberetningen side 39.

| (Mio. kr.) | Koncern | | Moder | |
|---------------------------------------|--------------|--------------|------------|----------|
| | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 |
| 16. Obligationer til dagsværdi | | | | |
| Statsobligationer | 2 | 63 | 0 | 0 |
| Realkreditobligationer | 247 | 1.620 | 0 | 0 |
| Øvrige obligationer | 3.275 | 231 | 210 | 0 |
| I alt | 3.524 | 1.914 | 210 | 0 |

Noter

| (Mio. kr.) | Koncern | | Moder | |
|--|--------------|--------------|--------------|------------|
| | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 |
| 17. Aktier mv. | | | | |
| Aktier/investeringsforeningsbeviser noteret på Nasdaq OMX Copenhagen A/S | 39 | 324 | 0 | 292 |
| Unoterede aktier optaget til dagsværdi | 1.426 | 1.090 | 1.032 | 626 |
| Unoterede aktier optaget til kostpris | 2 | 6 | 0 | 0 |
| I alt | 1.467 | 1.420 | 1.032 | 918 |

18. Kapitalandele i associerede virksomheder

| | | | | |
|---|------------|-----------|------------|-----------|
| Kostpris primo | 94 | 62 | 43 | 0 |
| Tilgang ved overtagelse af dattervirksomhed | 228 | 8 | 0 | 0 |
| Tilgang | 350 | 94 | 350 | 43 |
| Afgang | 72 | 70 | 43 | 0 |
| Kostpris ultimo | 600 | 94 | 350 | 43 |
| Reguleringer primo | 4 | 35 | | |
| Arets reguleringer | 52 | -22 | | |
| Øvrige reguleringer | 144 | -9 | | |
| Reguleringer ultimo | 200 | 4 | | |
| I alt | 400 | 90 | 350 | 43 |

| Kapitalandele i associerede virksomheder | Ejerandel | Hjemsted | Aktiver i alt | Forpligtelser i alt | Indtægter | Resultat |
|--|-----------|----------------|---------------|---------------------|-----------|----------|
| Ejendomsselskabet Vestio A/S | 50 % | Horsens | 434 | 375 | 35 | -18 |
| EBH Tyskland 1 A/S | 25 % | Horsens | 12 | 0 | -7 | -7 |
| Lake Dümmer Invest ApS | 38 % | Lyngby-Taarbæk | 24 | 57 | -8 | -12 |
| Fredensborg ejendomsudvikling A/S | 50 % | København | 193 | 189 | 1 | -2 |
| Jakob Dannefærds Vej 15-19 ApS | 40 % | København | 104 | 114 | -1 | -6 |
| Alpha Invest ApS | 50 % | Aabenraa | 57 | 173 | 0 | -117 |
| Mercon A/S | 28 % | Aarhus | 9 | 8 | -8 | -19 |
| Bella Center A/S | 35 % | København | 2.668 | 1.904 | 27 | -39 |
| EIK Banki Føroya P/F* | 30 % | Torshavn | n/a | n/a | n/a | n/a |

Regnskabsoplysningerne er anført ifølge selskabernes seneste offentliggjorte årsrapporter.

*Regnskabsåret 2011 er EIK Banki Føroya P/F's første, og selskabets regnskab er endnu ikke offentliggjort.

| (Mio. kr.) | Koncern | | Moder | |
|---|----------|------------|----------|----------|
| | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 |
| 19. Immaterielle aktiver | | | | |
| Kostpris primo | 180 | 58 | | |
| Tilgang ved overtagelse af dattervirksomhed | 726 | 175 | | |
| Afgang i årets løb | 901 | 53 | | |
| Kostpris ultimo | 5 | 180 | | |
| | | | | |
| Af- og nedskrivninger primo | 4 | 52 | | |
| Årets afskrivninger | 1 | 3 | | |
| Afgang i årets løb | 1 | 51 | | |
| Af- og nedskrivninger ultimo | 4 | 4 | | |
| Regnskabsmæssig værdi ultimo | 1 | 176 | - | - |

20. Grunde og bygninger

Investeringsejendomme

| | | | | |
|---|--------------|--------------|----------|----------|
| Dagsværdi primo | 1.619 | 839 | | |
| Tilgang ved overtagelse af dattervirksomhed | 211 | 0 | | |
| Tilgang i øvrigt | 315 | 766 | | |
| Afgang | 512 | 140 | | |
| Årets regulering til dagsværdi | -80 | 154 | | |
| Dagsværdi ultimo | 1.553 | 1.619 | 0 | 0 |

Lejeindtægter fra investeringsejendomme udgjorde 81 mio. kr. (2010: 55 mio. kr.) Direkte omkostninger vedrørende investeringsejendomme, som genererede indtægter, udgjorde 30 mio. kr. og 2 mio. kr. vedrørende investerings-ejendomme, som ikke genererede lejeindtægter. Tilsvarende omkostninger sidste år udgjorde 23 mio. kr. og 1 mio. kr.

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

Afkastkravet fastsættes dels på grundlag af udviklingen i markedsforholdene for den pågældende ejendomstype, dels på grundlag af erfaringer med periodens salg og ændringer i den enkelte ejendoms forhold. For erhvervsejendomme er i det væsentligste anvendt afkastsatser på 5,00 % - 10,00 % (2010: 5,00 % - 10,00 %) og for bolig-ejendomme er i det væsentligste anvendt afkastsatser på 5,00 % - 7,00 % (2010: 4,75 % - 6,00 %).

Noter

| (Mio. kr.) | Koncern | | Moder | |
|---|--------------|---------------|----------|----------|
| | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 |
| 20. Grunde og bygninger – fortsat | | | | |
| Domicilejendomme | | | | |
| Dagsværdi primo | 5 | 181 | | |
| Tilgang ved overtagelse af dattervirksomhed | 121 | 1 | | |
| Afgang | 111 | 161 | | |
| Afskrivning | -1 | -1 | | |
| Omvurderet værdi på balancetidspunktet | 0 | -15 | | |
| Årets regulering til dagsværdi | -1 | 0 | | |
| Regnskabsmæssig værdi ultimo | 13 | 5 | 0 | 0 |
| 21. Øvrige materielle anlægsaktiver | | | | |
| Kostpris primo | 34 | 31 | 5 | 4 |
| Tilgang ved overtagelse af dattervirksomhed | 164 | 3 | - | - |
| Tilgang i øvrigt | 2 | 8 | 1 | 1 |
| Afgang | 127 | 8 | 0 | 0 |
| Kostpris ultimo | 73 | 34 | 6 | 5 |
| Af- og nedskrivninger primo | 18 | 9 | 3 | 1 |
| Afskrivninger | 21 | 9 | 1 | 2 |
| Afgang i årets løb | 11 | 0 | 0 | 0 |
| Af- og nedskrivninger ultimo | 28 | 18 | 4 | 3 |
| Regnskabsmæssig værdi ultimo | 45 | 16 | 2 | 2 |
| 22. Aktiver i midlertidig besiddelse | | | | |
| Saldo primo | 12.037 | 370 | | |
| Tilgang ved overtagelse af dattervirksomhed | 1.750 | 43 | | |
| Tilgang ved overtagelse af Eik Banki Føroya P/F | 0 | 11.398 | | |
| Tilgang i årets løb | 668 | 615 | | |
| Afgang i årets løb | 12.171 | 411 | | |
| Årets værdiregulering | -58 | 22 | | |
| Regnskabsmæssig værdi ultimo | 2.226 | 12.037 | 0 | 0 |
| Heraf udgør | | | | |
| Beboelsesejendomme | 1.206 | 123 | | |
| Parcelhuse | 184 | 33 | | |
| Erhvervsjendomme | 787 | 456 | | |
| Grunde | 49 | 27 | | |
| Tilgang ved overtagelse af Eik Banki Føroya P/F | 0 | 11.398 | | |
| I alt | 2.226 | 12.037 | 0 | 0 |

Ejendommene er overtaget i forbindelse med afvikling af engagementer og forventes solgt inden for 12 måneder.

| (Mio. kr.) | Koncern | | Moder | |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 |
| 23. Andre aktiver | | | | |
| Tilgodehavende renter | 81 | 76 | 35 | 0 |
| Positive markedsværdier af uafviklede spotforretninger og afledte finansielle instrumenter | 190 | 88 | 0 | 0 |
| Øvrige aktiver | 2.377 | 398 | 490 | 50 |
| I alt | 2.648 | 562 | 525 | 50 |
| 24. Gæld til kreditinstitutter og centralbanker | | | | |
| Gæld til centralbanker | 500 | 150 | 0 | |
| Gæld til kreditinstitutter | 477 | 534 | 1.944 | |
| Gæld til kreditinstitutter og centralbanker i alt | 977 | 684 | 1.944 | 0 |
| Heraf udgør repo-forretninger | 0 | 0 | 0 | 0 |
| fordelt efter restløbetid | | | | |
| Anfordringsgæld | 389 | 271 | 0 | |
| Til og med 3 måneder | 588 | 3 | 1.944 | |
| Over 3 måneder og til og med 1 år | 0 | 89 | 0 | |
| Over 1 år og til og med 5 år | 0 | 43 | 0 | |
| Over 5 år | 0 | 278 | 0 | |
| I alt | 977 | 684 | 1.944 | 0 |
| 25. Indlån og anden gæld | | | | |
| På anfordring | 1.317 | 4.711 | 1.415 | 2.061 |
| Med opsigelsesvarsel | 645 | 1.620 | 0 | 0 |
| Tidsindsud | 2.102 | 162 | 0 | 0 |
| Særlige indlånsformer | 26 | 1.245 | 0 | 0 |
| Indlån i alt | 4.090 | 7.738 | 1.415 | 2.061 |
| fordelt efter restløbetid | | | | |
| Anfordringsgæld | 1.317 | 4.711 | 1.415 | 2.061 |
| Til og med 3 måneder | 97 | 881 | 0 | 0 |
| Over 3 måneder og til og med 1 år | 0 | 116 | 0 | 0 |
| Over 1 år og til og med 5 år | 2.663 | 1.169 | 0 | 0 |
| Over 5 år | 13 | 861 | 0 | 0 |
| I alt | 4.090 | 7.738 | 1.415 | 2.061 |

Noter

| (Mio. kr.) | Koncern | | Moder | |
|------------|---------|------|-------|------|
| | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 |

26. Lån via statens genudlånsordning

Selskabet er omfattet af statens genudlånsordning. Dette indebærer, at selskabet via Statsgældsforvaltningen i Danmarks Nationalbank har adgang til lån baseret på konkrete

statsobligationer og med samme vilkår, som obligationerne kan sælges til i markedet.

| Ultimo 2011 | Hovedstol | Rentesats | Udløb | Regnskabs mæssig værdi |
|--------------------|---------------|-----------|-------|------------------------------|
| Danske Stat | 11.120 | 5,0 % | 2013 | 11.677 |
| Danske Stat | 1.115 | 4,0 % | 2015 | 1.174 |
| Danske Stat | 1.667 | 2,5 % | 2016 | 1.716 |
| I alt | 13.902 | | | 14.567 |
| Ultimo 2010 | | | | |
| Danske Stat | 13.425 | 6,0 % | 2011 | 14.013 |
| Danske Stat | 11.120 | 5,0 % | 2013 | 11.968 |
| I alt | 24.545 | | | 25.981 |

27. Udstedte obligationer til amortiseret kostpris

| | | | | |
|---|---------------|--------------|---|---|
| Nominal 6.600 mio. DKK, variabel rente, udløb 2013 | 6.600 | | | |
| Nominal 450 mio. SEK, variabel rente, udløb 2013 | 377 | | | |
| Nominal 250 mio. DKK, variabel rente, udløb 2013 | 250 | | | |
| Nominal 1.525 mio. DKK, variabel rente, udløb 2013 | 1.525 | | | |
| Nominal 600 mio. DKK, variabel rente, udløb 2013 | 600 | | | |
| Nominal 600 mio. DKK, variabel rente, udløb 2013 | 600 | | | |
| Nominal 600 mio. DKK, variabel rente, udløb 2013 | 600 | | | |
| Nominal 600 mio. DKK, variabel rente, udløb 2013 | 600 | | | |
| Nominal 350 mio. DKK, variabel rente, udløb 2013 | 350 | | | |
| Nominal 600 mio. DKK, variabel rente, udløb 2013 | 600 | | | |
| Nominal 500 mio. SEK, variabel rente, udløb 2013 | 417 | | | |
| Nominal 450 mio. DKK, variabel rente, udløb 2013 | 450 | | | |
| Nominal 450 mio. DKK, variabel rente, udløb 2013 | 450 | | | |
| Nominal 750 mio. DKK, variabel rente, udløb 2013 | | 750 | | |
| Nominal 500 mio. DKK, variabel rente, udløb 2013 | | 500 | | |
| Nominal 500 mio. DKK, variabel rente, udløb 2013 | | 500 | | |
| I alt | 13.419 | 1.750 | - | - |
| Medarbejderobligationer | | | | |
| Nominal 12 mio. DKK variabel rente, udløb 2014 | 12 | 4 | | |
| Udstedte obligationer til amortiseret kostpris | 13.431 | 1.754 | - | - |

| (Mio. kr.) | Koncern | | Moder | |
|--|--------------|--------------|------------|------------|
| | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 |
| 28. Andre passiver | | | | |
| Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter | 247 | 155 | 0 | 0 |
| Skyldige renter og provision | 188 | 211 | 116 | 214 |
| Øvrige passiver | 2.634 | 989 | 24 | 34 |
| I alt | 3.069 | 1.355 | 140 | 248 |
| 29. Købesumsregulering (earn-out) | | | | |
| Primo året | | | | |
| Tilgang fra overtagelse af dattervirksomheder | 1.917 | | | |
| Afgang i årets løb | 348 | | | |
| Ultimo året | 1.569 | - | - | - |
| 30. Andre hensatte forpligtelser | | | | |
| Retssager | 1.591 | 1.073 | 17 | 0 |
| Øvrige hensatte forpligtelser | 503 | 68 | 129 | 0 |
| I alt | 2.094 | 1.141 | 146 | 0 |
| Hensættelse til retssager er opgjort ud fra en vurdering af risikoen i de enkelte tilfælde. Øvrige hensatte forpligtelser omfatter pensioner, personaleydelse i øvrigt, tabsgivende kontrakter mv. | | | | |
| Retsager | | | | |
| Primo året | 1.073 | 391 | 0 | |
| Tilgang fra overtagelse af dattervirksomheder | 406 | 35 | 0 | |
| Tilgang i årets løb | 484 | 811 | 17 | |
| Afgang i årets løb | 372 | 164 | 0 | |
| Ultimo året | 1.591 | 1.073 | 17 | 0 |
| Andre hensatte forpligtelser | | | | |
| Primo året | 68 | 230 | 0 | |
| Tilgang fra overtagelse af dattervirksomheder | 511 | 0 | - | |
| Tilgang i årets løb | 178 | 66 | 129 | |
| Afgang i årets løb | 254 | 228 | 0 | |
| Ultimo året | 503 | 68 | 129 | 0 |

Noter

31. Eventualaktiver og -forpligtelser

Skat

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

Koncernen har et ikke ubetydeligt udskudt skatteaktiv vedrørende fremførbare underskud på i alt 6,2 mia. kr. Som følge af usikkerhed vedførende udnyttelse heraf er skatteaktivet ikke indregnet i balancen.

Individuelle statsgarantier

I henhold til ændring af lov om finansiel stabilitet af 4. februar 2009 var det endvidere selskabets formål at indgå aftaler om ydelse af individuel statsgaranti for bl.a. eksisterende og ny ikke-efterstillet, usikret gæld med en løbetid på op til tre år. Ultimo 2011 var der udstedt garantier for 162

mia. kr. (2010: 194 mia. kr.). Staten garanterer for selskabets garantiforpligtelser i henhold til ordningen. Selskabet har ultimo 2011 et tilgodehavende på 3.549 mio. kr.

Roskilde Bank

Roskilde Bank blev den 10. august 2009 overdraget fra Danmarks Nationalbank til Finansiel Stabilitet. Roskilde Bank var ikke omfattet af den generelle statsgaranti i lov om finansiel stabilitet. Staten har udstedt en særskilt garanti til Finansiel Stabilitet til dækning af afviklingen. Selskabet har i den forbindelse et tilgodehavende på 8.931 mio. kr. Det er forventningen, at der i 2012 vil blive afregnet 4.600 mio. kr.

Øvrige eventualforpligtelser

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

| (Mio. kr.) | Koncern | | Moder | |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 |
| Finansgarantier | 243 | 358 | 0 | 0 |
| Tabsgarantier for realkreditlån | 1.217 | 911 | 0 | 0 |
| Tinglysnings- og konverteringsgarantier | 66 | 5 | 0 | 0 |
| Tabsgaranti for lån i koncernselskaber | 0 | 0 | 225 | 0 |
| Statsgaranti i medfør af kreditpakken | 161.954 | 193.608 | 161.954 | 193.628 |
| Øvrige | 621 | 654 | 0 | 0 |
| I alt | 164.101 | 195.536 | 162.179 | 193.628 |
| Andre eventualforpligtelser | | | | |
| Uigenkaldelige kredittilsagn | 0 | 21 | | |
| Øvrige forpligtende aftaler | 59 | 0 | | |
| I alt | 59 | 21 | - | - |

| Mio. kr. | Koncern | | Moder | |
|--|------------|------------|----------|----------|
| | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 |
| 32. Pantsætninger | | | | |
| Til sikkerhed for lån, afvikling og clearing mv. hos Danmarks Nationalbank og Værdipapircentralen er der deponeret obligationer og aktier for kursværdi: | | | | |
| | 506 | 566 | | |
| I alt | 506 | 566 | - | - |

33. Afledte finansielle instrumenter

| Koncern | 2011 | | | 2010 | | |
|-------------------------------|---------------|-----------------------|-----------------------|---------------|-----------------------|-----------------------|
| | Nominel værdi | Positiv markeds-værdi | Negativ markeds-værdi | Nominel værdi | Positiv markeds-værdi | Negativ markeds-værdi |
| Valutakontrakter | | | | | | |
| Terminer/futures, køb | 395 | 11 | 3 | 200 | 14 | - |
| Terminer/futures, salg | 4.481 | 11 | 75 | 4.774 | 5 | 30 |
| Optioner, køb | - | - | - | - | - | - |
| Optioner, salg | - | - | - | - | - | - |
| Swaps | 1.959 | 102 | 70 | 534 | 31 | 7 |
| | 6.835 | 124 | 148 | 5.508 | 50 | 37 |
| Rentekontrakter | | | | | | |
| Terminer/ futures, køb | - | - | - | - | - | - |
| Terminer/futures, salg | - | - | - | 3 | - | - |
| Forward Rate Agreements, køb | - | - | - | - | - | - |
| Forward Rate Agreements, salg | - | - | - | - | - | - |
| Swaps | 1.563 | 66 | 99 | 1.621 | 30 | 109 |
| Optioner, køb | - | - | - | 350 | 8 | 9 |
| Optioner, salg | - | - | - | - | - | - |
| | 1.563 | 66 | 99 | 1.974 | 38 | 118 |
| Aktiekontrakter | | | | | | |
| Terminer/futures, køb | - | - | - | - | - | - |
| Terminer/futures, salg | - | - | - | - | - | - |
| Optioner, køb | - | - | - | - | - | - |
| Optioner, salg | - | - | - | - | - | - |
| I alt | 8.398 | 190 | 247 | 7.482 | 88 | 155 |

Noter

34. Markedsrisici

Markedsrisici

Markedsrisiko defineres som risikoen for tab som følge af, at markedsværdien af aktiver og passiver ændres foranlediget af ændringer i de underliggende markedskurser. Markedsrisiko omfatter rente-, valuta- og aktierisici.

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

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

I Finansiell Stabilitets risikostyring og rapportering differentieres efter, hvem der bærer risikoen jf. beretningen side 39. I opgørelsen af risici og eksponering er det som udgangspunkt de risici, som bæres af Finansiell Stabilitet, der indgår. Risici, som bæres af staten eller Garantifondens afviklingsafdeling, vil ikke påvirke Finansiell Stabilitets resultat. Dog overvåges og styres disse risici, uanset at de ikke har resultatpåvirkning.

Den overvejende del af koncernens markedsrisici kan henføres til renterisici, som opstår i forbindelse med løbetidsforskelle mellem aktiver og passiver. Den overvejende del af udlånene i datterselskaberne har en variabel rente, mens hovedparten af passiverne er lån, der er optaget via statens genudlånsordning. Genudlån svarer til obligationslån og har en fast rente.

For at minimere risikoen har Finansiell Stabilitet optaget lån via Statens genudlånsordning i obligationer med kort løbetid. Koncernens samlede renterisiko var ved udgangen af 2011 opgjort til -278 mio. kr. (2010 -482 mio. kr.). Heraf bærer Finansiell Stabilitet en renterisiko på -183 mio. kr. ved udgangen af 2011 (2010 -482 mio. kr.), svarende til at ved en stigning i renten på 1 procentpoint vil Finansiell Stabilitet få forbedret driftsresultat med 183 mio. kr. (2010: 482 mio. kr.)

Finansiell Stabilitet koncernens valutakursrisici, der hidrører fra aktiviteter ved afvikling af nødlidende pengeinstitutter, afdækkes af de enkelte datterselskaber, således at den samlede valutakurseksponering er beskeden. Ved udgangen af 2011 var valutaindikator 1 opgjort til 1,3 % (2010: 10 %) af egenkapitalen i Finansiell Stabilitet. Ekskl. banker

overtaget under Exit- og Konsolideringspakkerne udgør valutaindikator 1 1,8 % af egenkapitalen (2010: 10 %). Ved et fald i kursen på EUR på 2,25 % og et fald på 10 % i alle øvrige valutakurser vil Finansiell Stabilitets resultat blive forringet med 11 mio. kr. (2010: 58 mio. kr.)

Koncernens aktiebeholdning består altoversvejende af "sektoraktier" og aktier i pengeinstitutter modtaget i forbindelse med afregning for Bankpakken. Ved et fald i kursen på alle aktier på 10 % vil Finansiell Stabilitets resultat blive forringet med 51 mio. kr. (2010: 81 mio. kr.)

Der henvises til note 17 Aktier m.v. for opgørelse af aktiepositioner. Garantbeviser indgår ikke i opgørelsen af eksponeringen. Disse udgør 544 mio. kr. (2010: 612 mio. kr.) Associerede selskaber, jf. note 18 indgår ikke i opgørelsen af aktiepositioner, og de medtages ikke i beregningen af følsomheden ved et fald i aktiekursen. Associerede selskaber udgør 400 mio. kr. (2010: 90 mio. kr.)

Likviditetsrisici

Likviditetsrisiko defineres som risikoen for tab som følge af, at det eksisterende likviditetsberedskab ikke er tilstrækkeligt til at håndtere betalingsforpligtelserne.

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

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

Kapitaldækning

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

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

| (Mio. kr.) | Koncern | |
|--|-------------|-------------|
| | 2011 | 2010 |
| 34. Markedsrisici – fortsat | | |
| Valutarisiko | | |
| Aktiver i fremmed valuta i alt | 7.145 | 4.530 |
| Passiver i fremmed valuta i alt | 3.731 | 1.503 |
| Valutakursindikator 1 | 249 | 1.466 |
| Valutakursindikator 1 i pct. af egenkapitalen | 1,8 % | 10,0 % |
| Renterisiko | | |
| Positioner i handelsbeholdningen: | | |
| Værdipapirer i balancen inkl. spotforretninger | - | 20 |
| Futures, terminsforretninger og FRA kontrakter | - | -5 |
| Optioner | - | -2 |
| Swaps | - | - |
| Positioner udenfor handelsbeholdningen: | | |
| Balanceførte poster ekskl. positioner med begrænset eller afdækket renterisiko | -183 | -495 |
| Positioner med specielle renteformler | - | - |
| Alle positioner | -183 | -482 |
| Renterisiko fordelt efter modificeret varighed | | |
| 0 - 3 måneder | 2 | 23 |
| 3 - 6 måneder | - | 1 |
| 6 - 9 måneder | 1 | -1 |
| 9 - 12 måneder | 2 | -98 |
| 1 - 2 år | -222 | 1 |
| 2 - 3,6 år | 1 | -395 |
| over 3,6 år | 33 | -13 |
| I alt | -183 | -482 |
| Renterisiko opdelt på valutaer med størst renterisiko | | |
| Valuta | | |
| DKK | -184 | -503 |
| USD | 1 | - |
| EUR | - | 21 |
| I alt | -183 | -482 |

Noter

(Mio. kr.)

Koncern

35. Nærtstående parter

Nærtstående parter omfatter den danske stat, herunder selskaber/institutioner, hvori den danske stat har bestemmende indflydelse.

Som hovedregel bliver transaktioner med nærtstående parter indgået og afregnet på markedsbaserede vilkår eller omkostningsdækkende basis. For enkelte transaktionstyper er afregningsprisen fastlagt ved lov.

| Nærtstående part | Tilknytning | Transaktion | Beløb | Balance | | |
|---|---|--|-------|------------|------------|---------|
| | | | | 31.12.2011 | 31.12.2010 | |
| Parter med betydelig indflydelse | | | | | | |
| Den danske stat | 100 % ejerskab af Finansiel Stabilitet A/S | Lån via statens genudlånsprogram. Markedsrente tillagt en provision på 0,15 % | -406 | -14.567 | -653 | -25.981 |
| Tilknyttede virksomheder | | | | | | |
| FS Bank A/S, Odense | Datterselskab af Finansiel Stabilitet A/S | Udlån på markedsvilkår | 77 | 0 | | |
| | | Indlån på markedsvilkår | -15 | -1.415 | | |
| | | Individuelle stats- garantier | 8 | 743 | | |
| Amagerbanken af 2011 A/S, København | Datterselskab af Finansiel Stabilitet A/S | Ansvarligt lån, rente fastsat ved lov | 49 | 0 | | |
| | | Indlån på markedsvilkår | -23 | -1.369 | | |
| | | Individuelle stats- garantier | 78 | 8.750 | | |
| | | Likviditetstilsagn | 6 | | | |
| Fjordbank Mors af 2011 A/S, Morsø | Datterselskab af Finansiel Stabilitet A/S Delvis fælles bestyrel- sesmedlemmer | Ansvarligt lån, rente fastsat ved lov | 11 | 180 | | |
| | | Indlån på markedsvilkår | -7 | -571 | | |
| | | Individuelle stats- garantier | 17 | 4.109 | | |
| | | Likviditetstilsagn | 4 | | | |
| Max Bank af 2011 A/S, Næstved | Datterselskab af Finansiel Stabilitet A/S | Ansvarligt lån, rente fastsat ved lov | 3 | 180 | | |
| | | Individuelle stats- garantier | 9 | 2.475 | | |
| FS Pantebrevsselskab A/S, København | Datterselskab af Finansiel Stabilitet A/S | Udlån på markedsvilkår | 47 | 1.216 | | |
| FS Finans A/S, Roskilde | Datterselskab af Finansiel Stabilitet A/S Delvis fælles bestyrel- sesmedlemmer | Udlån på markedsvilkår | 152 | 1.854 | | |
| | | Tabsgarantier for ud- valgte engagementer | 4 | 225 | | |
| | | Likviditetstilsagn | 1 | | | |

35. Nærtstående parter – fortsat

| Nærtstående part | Tilknytning | Transaktion | Beløb | Balance 31.12.2011 | Beløb | Balance 31.12.2010 |
|---|---|---|-------|-----------------------|-------|-----------------------|
| Tilknyttede virksomheder – fortsat | | | | | | |
| FS Ejendomsselskab A/S, København | Datterselskab af Finansiell Stabilitet A/S | Udlån på markedsvilkår | 9 | 392 | | |
| Roskilde Bank A/S, Roskilde | Datterselskab af Finansiell Stabilitet A/S | Udlån på markedsvilkår | | | 273 | 4.383 |
| | Delvis fælles bestyrelsesmedlemmer | Tabsgarantier for udvalgte engagementer | | | 10 | - |
| Nova Bank Fyn A/S, Odense | Datterselskab af Finansiell Stabilitet A/S | Udlån på markedsvilkår | | | 115 | 2.660 |
| | | Tabsgarantier for udvalgte engagementer | | | 1 | - |
| EBH Bank A/S, Aalborg Løkken Sparebank A/S, Aalborg fusioneret i 2010 | Datterselskab af Finansiell Stabilitet A/S | Udlån på markedsvilkår | | | 44 | 582 |
| | Delvis fælles bestyrelsesmedlemmer | | | | | |
| Pantebrevsselskabet af 2. juni 2009 A/S | Datterselskab af Finansiell Stabilitet A/S | Udlån på markedsvilkår | | | 53 | 1.550 |
| | Delvis fælles bestyrelsesmedlemmer | | | | | |
| Finansieringsselskabet af 11/2 2011 A/S | Datterselskab af Finansiell Stabilitet A/S | Indlån på markedsvilkår | | | -1 | -561 |
| EIK Bank Danmark 2010 A/S | Datterselskab af Finansiell Stabilitet A/S | Indlån på markedsvilkår | | | - | -1.500 |
| | | Udlån på markedsvilkår | | | 2 | 410 |
| Andre statslige enheder | | | | | | |
| Danmarks Nationalbank | Den danske stat har bestemmende indflydelse | Indestående | 67 | 5.273 | 34 | 6.395 |

Noter

(Mio. kr.)

36. Koncernoversigt

| | Selskabs- kapital | Resultat | Egen- kapital | Ejerandel |
|---|----------------------|----------|------------------|-----------|
| Finansiell Stabilitet A/S, København | 1 | -1.010 | 13.578 | |
| Kreditinstitutter: | | | | |
| FS Bank A/S, Odense | 184 | -280 | 1.672 | 100 % |
| Amagerbanken af 2011 A/S, København | 100 | 128 | 1.328 | 100 % |
| Fjordbank Mors af 2011 A/S, Morsø | 100 | -285 | 435 | 100 % |
| Max Bank af 2011 A/S, Næstved | 80 | 19 | 749 | 100 % |
| Investerings- og ejendomsselskaber m.v. | | | | |
| FS Pantebrevsselskab A/S, København | 181 | 7 | 760 | 100 % |
| FS Finans A/S, Roskilde | 735 | -218 | 1.913 | 100 % |
| FS Ejendomsselskab A/S, København | 60 | -55 | 1.041 | 100 % |
| Ejendomsselskab af 30. december 2010 ApS, København | - | - | - | 100 % |

37. Balanceposter fordelt på kontraktuelle og forventede restløbetider

| 2011 | 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 | 7.992 | 0 | 0 | 0 | 7.992 |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker | 2.918 | 0 | 26 | 530 | 3.474 |
| Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi | 19 | 50 | 269 | 751 | 1.089 |
| Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris | 7.112 | 2.743 | 5.205 | 2.475 | 17.535 |
| Obligationer til dagsværdi | 6 | 13 | 3.268 | 237 | 3.524 |
| Aktier m.v. | 93 | 17 | 1.206 | 151 | 1.467 |
| Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder m.v. | 50 | 0 | 350 | 0 | 400 |
| Immaterielle aktiver | 0 | 1 | 0 | 0 | 1 |
| Grunde og bygninger i alt | 12 | 137 | 1.417 | 0 | 1.566 |
| Øvrige materielle aktiver | 38 | 3 | 4 | 0 | 45 |
| Aktiver i midlertidig besiddelse | 1.597 | 624 | 5 | 0 | 2.226 |
| Tabskaution fra staten vedrørende individuelle statsgarantier | 0 | 0 | 3.549 | 0 | 3.549 |
| Tilgodehavende vedrørende tabskaution fra Det Private Beredskab | - | - | - | - | - |
| Tilgodehavende vedrørende tabsgaranti fra staten angående Roskilde Bank | 0 | 4.600 | 4.331 | 0 | 8.931 |
| Andre aktiver m.v. | 2.009 | 122 | 495 | 22 | 2.648 |
| Periodeafgrænsningsposter | 19 | - | - | - | 19 |
| Aktiver i alt | 21.865 | 8.310 | 20.125 | 4.166 | 54.466 |
| | 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 | 977 | 0 | 0 | 0 | 977 |
| Indlån og anden gæld | 1.414 | 0 | 2.663 | 13 | 4.090 |
| Lån via statens genudlånsordning | 0 | 0 | 14.567 | 0 | 14.567 |
| Udstedte obligationer til amortiseret kostpris | 1.468 | 450 | 11.513 | 0 | 13.431 |
| Forpligtelser vedr. aktiver i midlertidig besiddelse | 1.203 | | | | 1.203 |
| Gæld til realkreditinstitutter | 3 | 0 | 8 | 195 | 206 |
| Andre passiver | 574 | 1.148 | 42 | 102 | 1.866 |
| Periodeafgrænsningsposter | 4 | 0 | 0 | 0 | 4 |
| Hensatte forpligtelser | 56 | 89 | 4.312 | 86 | 4.543 |
| Egenkapital | 0 | 4.600 | 8.979 | - | 13.579 |
| Passiver i alt | 5.699 | 6.287 | 42.084 | 396 | 54.466 |

Noter

(Mio. kr.)

Koncern

37. Balanceposter fordelt på kontraktuelle og forventede restløbetider – fortsat

| 2010 | Anfordring 0-3 mdr. | 3 mdr. til og med 1 år | 1 år til og med 5 år | over 5 år | Samlet |
|--|--------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------|------------------|---------------|
| Aktiver | | | | | |
| Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker | 8.365 | 0 | 0 | 0 | 8.365 |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker | 2.080 | 77 | 143 | 0 | 2.300 |
| Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi | 28 | 36 | 150 | 834 | 1.048 |
| Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris | 5.321 | 2.705 | 3.945 | 4.179 | 16.150 |
| Obligationer til dagsværdi | 586 | 514 | 624 | 190 | 1.914 |
| Aktier m.v. | 29 | 932 | 254 | 205 | 1.420 |
| Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder m.v. | 0 | 43 | 47 | 0 | 90 |
| Immaterielle aktiver | 0 | 1 | 175 | 0 | 176 |
| Grunde og bygninger i alt | 8 | 0 | 1.505 | 111 | 1.624 |
| Øvrige materielle aktiver | 0 | 6 | 7 | 3 | 16 |
| Aktiver i midlertidig besiddelse | 10.728 | 1.309 | - | - | 12.037 |
| Tabskaution fra staten vedrørende individuelle statsgarantier | - | - | - | - | - |
| Tilgodehavende vedrørende tabskaution fra Det Private Beredskab | 10.000 | 0 | 0 | 0 | 10.000 |
| Tilgodehavende vedrørende tabsgaranti fra staten angående Roskilde Bank | 0 | 8.931 | 0 | 0 | 8.931 |
| Andre aktiver m.v. | 308 | 223 | 2 | 29 | 562 |
| Periodeafgrænsningsposter | 16 | 0 | 0 | 0 | 16 |
| Aktiver i alt | 37.469 | 14.777 | 6.852 | 5.551 | 64.649 |
| | 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 | 274 | 89 | 43 | 278 | 684 |
| Indlån og anden gæld | 5.592 | 116 | 1.169 | 861 | 7.738 |
| Lån via statens genudlånsordning | 0 | 14.013 | 11.968 | 0 | 25.981 |
| Udstedte obligationer til amortiseret kostpris | 0 | 0 | 1.754 | 0 | 1.754 |
| Forpligtelser vedr. aktiver i midlertidig besiddelse | 10.593 | 0 | 0 | 0 | 10.593 |
| Gæld til realkreditinstitutter | | | | | - |
| Andre passiver | 607 | 599 | 11 | 138 | 1.355 |
| Periodeafgrænsningsposter | | | | | - |
| Hensatte forpligtelser | 20 | 217 | 1.528 | 190 | 1.955 |
| Ansvarlig kapital | | | | | - |
| Egenkapital | 0 | 8.931 | 5.658 | 0 | 14.589 |
| Passiver i alt | 17.086 | 23.965 | 22.131 | 1.467 | 64.649 |

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

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

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

38. Oplysning om dagsværdi

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

Nedenstående tabel opdeler for hver regnskabspost finansielle instrumenter efter værdiansættelsesmetode.

Finansielle instrumenter opdelt efter værdiansættelsesmetode

| Koncern | 2011 | | | 2010 | | |
|--|----------------------|--------------|---------------|----------------------|--------------|---------------|
| | Amortiseret kostpris | Dagsværdi | I alt | Amortiseret kostpris | Dagsværdi | I alt |
| Finansielle aktiver | | | | | | |
| Kassebeholdning og anfordrings-tilgodehavender hos centralbanker | 7.992 | 0 | 7.992 | 8.365 | 0 | 8.365 |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker | 3.474 | 0 | 3.474 | 2.300 | 0 | 2.300 |
| Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris | 17.535 | 0 | 17.535 | 16.150 | 0 | 16.150 |
| Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi | 0 | 1.089 | 1.089 | 0 | 1.048 | 1.048 |
| Obligationer | 0 | 3.523 | 3.523 | 0 | 1.914 | 1.914 |
| Aktier m.v. | 2 | 1.465 | 1.467 | 6 | 1.414 | 1.420 |
| Tabskaution fra Det Private Beredskab | 0 | 0 | 0 | 10.000 | 0 | 10.000 |
| Tabsgaranti fra staten vedrørende Roskilde Bank | 8.931 | 0 | 8.931 | 8.931 | 0 | 8.931 |
| Tabskaution fra staten angående individuelle statsgarantier | 3.549 | 0 | 3.549 | 0 | 0 | 0 |
| Afledte finansielle instrumenter | 0 | 190 | 190 | 0 | 88 | 88 |
| I alt finansielle aktiver | 41.483 | 6.267 | 47.750 | 45.752 | 4.464 | 50.216 |
| Finansielle passiver | | | | | | |
| Gæld til kreditinstitutter og centralbanker | 977 | 0 | 977 | 684 | 0 | 684 |
| Indlån og anden gæld | 4.090 | 0 | 4.090 | 7.738 | 0 | 7.738 |
| Lån via statens genudlånsordning | 14.567 | 0 | 14.567 | 25.981 | 0 | 25.981 |
| Udstedte obligationer | 13.431 | 0 | 13.431 | 1.754 | 0 | 1.754 |
| Gæld til realkreditinstitutter | 206 | 0 | 206 | 0 | 0 | 0 |
| Afledte finansielle instrumenter | 0 | 247 | 247 | 0 | 155 | 155 |
| I alt finansielle aktiver | 33.271 | 247 | 33.518 | 36.157 | 155 | 36.312 |

Noter

(Mio. kr.)

Koncern

38. Oplysning om dagsværdi – fortsat

Instrumenter indregnet til dagsværdi

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

Når et finansielt instrument er noteret i et marked, som ikke er aktivt, tager værdiansættelsen udgangspunkt i den seneste transaktionspris. Der korrigeres for efterfølgende ændringer i markedsforholdene, bl.a. ved at inddrage transaktioner i lignende finansielle instrumenter, der vurderes gennemført ud fra normale forretningsmæssige overvejelser. For en række finansielle aktiver og forpligtelser findes der ikke et marked. I sådanne situationer anvendes i stedet en estimeret værdi, hvor der henses til nylige transaktioner i lignende instrumenter og ud fra diskonterede betalingsstrømme eller andre anerkendte estimations- og vurderingsteknikker baseret på markedsbetingelser, der eksisterede på balancedagen. I de fleste tilfælde bygger værdiansættelsen i al væsentlighed på observerbare input. For så vidt angår koncernens værdiansættelse af unoterede aktier i sektorvirksomheder, er der blandt andet anvendt kurser i forbindelse med afhændelse og kurser oplyst af Lokale Pengeinstitutter. Endvidere er der anvendt DCF modeller.

Koncernens pantebrevsbeholdning er værdisat til dagsværdi på baggrund af en af selskabet udarbejdet model, som har den underliggende ejendomsværdi, en obligationsbaseret grundrente samt en kreditmarginal som grundelementer. Modellen tager udgangspunkt i regelsættet vedrørende

særlige dækkede obligationer, men er tilpasset til brug for værdiansættelse af pantebreve. Der har i forbindelse med finanskrisen ikke været et normalt fungerende marked for pantebreve. Det er derfor ikke muligt at sammenligne modellens resultater med observerbare markedsinput.

Modellens følsomhed over for ændringer i de grundlæggende forudsætninger kan summeres som følger: En 1 procentpoints ændring af grundrenten, svarende til en normal renterisikobetragtning, resulterer i en værdiændring på 38 mio. kr. (2010: 31 mio. kr.), hvilket hovedsageligt hidrører fra den fastforrentede del af porteføljen. Det skal nævnes, at modellen ikke tager hensyn til førtidig indfrielse af pantebrevene.

Muligheden herfor er svær at kvantificere set i lyset af kundens bonitet. En ændring i afkastkravet på 1 procentpoint vil medføre en værdiændring på 52 mio. kr. (2010: 72 mio. kr.)

En ændring i den underliggende ejendomsværdi på 10 procent vil medføre en værdiændring på 54 mio. kr. (2010: 86 mio. kr.)

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

38. Oplysning om dagsværdi – fortsat

| 2011 | Noterede priser | Observer- bare input | Ikke observer- bare input | I alt |
|---|--------------------|----------------------------|------------------------------------|--------------|
| Dagsværdi koncernen | | | | |
| Finansielle aktiver til dagsværdi opspillet på: | | | | |
| Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi | 0 | 0 | 1.089 | 1.089 |
| Obligationer | 3.298 | 224 | 2 | 3.524 |
| Aktier mv. | 39 | 0 | 1.426 | 1.465 |
| Afledte finansielle instrumenter | 0 | 190 | 0 | 190 |
| I alt | 3.337 | 414 | 2.517 | 6.268 |
| Finansielle forpligtelser | | | | |
| Afledte finansielle instrumenter | 0 | 247 | 0 | 247 |
| I alt | 0 | 247 | 0 | 247 |
| 2010 | | | | |
| Dagsværdi koncernen | | | | |
| Finansielle aktiver | | | | |
| Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi | 0 | 0 | 1.048 | 1.048 |
| Obligationer | 1.733 | 154 | 27 | 1.914 |
| Aktier m.v. | 381 | 0 | 1.033 | 1.414 |
| Afledte finansielle instrumenter | 0 | 88 | 0 | 88 |
| I alt | 2.114 | 242 | 2.108 | 4.464 |
| Finansielle forpligtelser | | | | |
| Afledte finansielle instrumenter | 0 | 155 | 0 | 155 |
| I alt | 0 | 155 | 0 | 155 |
| Dagsværdi på grundlag af ikke observerbare input | | | | |
| Primo året | | | 2.108 | 2.263 |
| Tilgang ved overtagelse af dattervirksomheder | | | 451 | 116 |
| Tilgang i årets løb | | | 259 | 88 |
| Værdiregulering over resultatopgørelsen (note 7) | | | -76 | -115 |
| Afsluttede sager | | | -225 | -244 |
| Dagsværdi ultimo | | | 2.517 | 2.108 |

Noter

(Mio. kr.)

Koncern

39. Dagsværdi på balanceposter opgjort til amortiseret kostpris

Langt den overvejende del af koncernens tilgodehavender, udlån og indlån kan ikke overdrages uden kundens forudgående accept, og der eksisterer ikke et aktivt marked for handel med sådanne finansielle instrumenter. Skøn over dagsværdi baseres på forhold, hvor der er konstateret

ændringer i markedsforholdene efter instrumentets første indregning, og som har betydning for den pris, der ville blive aftalt, såfremt vilkårene blev aftalt på balancedagen. De nedenfor angivne dagsværdier er derfor behæftet med stor usikkerhed.

| | Amortiseret kostpris | Dagsværdi | Amortiseret kostpris | Dagsværdi |
|---|----------------------|---------------|----------------------|---------------|
| | 2011 | 2011 | 2010 | 2010 |
| Finansielle aktiver | | | | |
| Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker | 7.992 | 7.992 | 8.365 | 8.365 |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker | 3.474 | 3.474 | 2.300 | 2.300 |
| Udlån og andre tilgodehavender | 17.535 | 17.512 | 16.150 | 14.737 |
| Aktier mv. | 2 | 2 | 6 | 6 |
| Tabskaution fra staten ang. individuelle statsobligationer | 3.549 | 3.549 | 0 | 0 |
| Tabskaution fra Det Private Beredskab | 0 | 0 | 10.000 | 10.000 |
| Tabsgaranti fra staten vedrørende Roskilde Bank | 8.931 | 8.931 | 8.931 | 8.931 |
| I alt finansielle aktiver | 41.483 | 41.460 | 45.752 | 44.339 |
| Finansielle passiver | | | | |
| Gæld til kreditinstitutter og centralbanker | 977 | 977 | 684 | 684 |
| Indlån og anden gæld | 4.090 | 4.090 | 7.738 | 7.738 |
| Lån via statens genudlånsordning | 14.567 | 15.242 | 25.981 | 26.292 |
| Udstedte obligationer | 13.431 | 13.485 | 1.754 | 1.752 |
| Gæld til realkreditinstitutter | 206 | 206 | 0 | 0 |
| I alt finansielle aktiver | 33.271 | 34.000 | 36.157 | 36.466 |

40. Afkast af finansielle instrumenter

| | 2011 | | | 2010 | | |
|---------------------------------------|---------------------------------------|--|------------|---------------------------------------|--|--------------|
| | 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 | 1.537 | 232 | 1.769 | 1.191 | 169 | 1.360 |
| Renteudgifter | 817 | 0 | 817 | 724 | | 724 |
| Netto renteindtægter | 720 | 232 | 952 | 467 | 169 | 636 |
| Udbytte af aktier mv. | 0 | 5 | 5 | 0 | 5 | 5 |
| Gebyrer og provisionsindtægter | 1.561 | 54 | 1.615 | 655 | 9 | 664 |
| Afgivne gebyrer og provisionsudgifter | 1.794 | 2 | 1.796 | 637 | 7 | 644 |
| Netto rente- og gebyrindtægter | 487 | 289 | 776 | 485 | 176 | 661 |
| Kursreguleringer | -28 | -656 | -684 | 2 | 99 | 101 |
| Andre driftsindtægter | 26 | 81 | 107 | 60 | 272 | 332 |
| I alt | 485 | -286 | 199 | 547 | 547 | 1.094 |

| (Mio. kr.) | Koncern |
|--|--------------|
| | 31.12.2011 |
| 41. Leasing | |
| Koncernen fungerer som leasinggiver inden for områderne: maskiner, materiel samt billeasing o.lign. Der tilbydes såvel finansielle som operationelle leasingaftaler. | |
| Posten udlån til amortiseret kostpris indeholder finansielle leasingkontrakter | 1.225 |
| Nettoinvesteringer i finansielle poster | |
| Løbetid op til 1 år | 262 |
| Løbetid mellem 1 til 5 år | 959 |
| Løbetid over 5 år | 4 |
| I alt | 1.225 |
| Bruttoinvesteringer i finansielle leasingkontrakter | |
| Løbetid op til 1 år | 507 |
| Løbetid mellem 1 til 5 år | 1.531 |
| Løbetid over 5 år | 13 |
| I alt | 2.051 |
| Nedskrivning på finansielle leasingkontrakter | 195 |

Hovedtal- og nøgletal

| (Mio. kr.) | 2011 | 2010 |
|--|--------|---------|
| Hovedtal | | |
| Provisionsindtægter fra Det Private Beredskab | 0 | 5.625 |
| Netto rente- og gebyrindtægter i øvrigt | -112 | -91 |
| Kursreguleringer | -305 | -68 |
| Andre driftsindtægter og driftsudgifter | 290 | 19 |
| Omkostninger | 90 | 76 |
| Tab ved overtagelse af dattervirksomheder | 0 | 2.921 |
| Nedskrivninger på udlån | 3.528 | 85 |
| Resultat af kapitalandele i datter og associerede virksomheder | -814 | -3.855 |
| Tabskaution fra staten vedrørende individuelle statsgarantier | 3.549 | 0 |
| Tabskaution fra Det Private Beredskab | 0 | 4.209 |
| Tabsgaranti fra staten vedrørende Roskilde Bank | 0 | 2.327 |
| Årets resultat | -1.010 | 5.084 |
| Egenkapital | 13.579 | 14.589 |
| Aktiver i alt | 31.791 | 42.879 |
| Nøgletal | | |
| Egenkapitalforrentning før skat | -7,2 % | 42,0 % |
| Egenkapitalforrentning efter skat | -7,2 % | 42,0 % |
| Indtjening pr. omkostningskrone | 72,2 % | 265,0 % |

Nøgletallene er fastlagt i Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter m.fl. Der er medtaget de for Finansiell Stabilitet relevante nøgletal.

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2011 for Finansiell Stabilitet A/S.

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

Koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011, af resultatet af

koncernens og selskabets aktiviteter samt koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 29. marts 2012

Direktion

Henrik Bjerre-Nielsen
adm. direktør

Bestyrelse:

Henning Kruse Petersen
formand

Jakob Brogaard
næstformand

Anette Eberhard

Flemming Hansen

Christian Th. Kjølbjerg

Birgitte Nielsen

Visti Nielsen

Den uafhængige revisors erklæringer

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Finansiell Stabilitet A/S siderne 53-105 for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet (for moderselskabet) udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes herudover i overensstemmelse med danske oplysningskrav for statslige aktieselskaber.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernreg-

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU for så vidt angår koncernregnskabet, i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed for så vidt angår årsregnskabet samt i overensstemmelse med danske oplysningskrav for statslige aktieselskaber for koncernregnskabet og årsregnskabet.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

København, den 29. marts 2012

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Lars Rhod Søndergaard
statsaut. revisor

Henrik Barner Christiansen
statsaut. revisor

Bestyrelse og direktion



Fra venstre: Visti Nielsen, Jakob Brogaard, Anette Eberhard, Henning Kruse Petersen, Birgitte Nielsen, Henrik Bjerre-Nielsen, Christian Th. Kjolbye og Flemming Hansen

Bestyrelse

Henning Kruse Petersen

- Formand for bestyrelsen
- Indtrådt i bestyrelsen i 2008
- Født 1947
- Direktør for 2KJ A/S

Formand for bestyrelsen for:

- A/S Det Østasiatiske Kompagni
- Sund & Bælt Holding A/S
- A/S Storebælt
- A/S Øresund
- Øresundsbro Konsortiet
- Femern A/S
- A/S Femern Landanlæg
- C.W. Obel A/S
- Erhvervsinvest Management A/S
- Den Danske Forskningsfond
- Scandinavian Private Equity Partners A/S
- Socié du Monde ApS

Næstformand for bestyrelsen for:

- Asgard Ltd.
- Skandinavisk Holding A/S

- Skandinavisk Holding II A/S
- Fritz Hansen A/S

Medlem af bestyrelsen for:

- Scandinavian Private Equity A/S
- William H. Michaelsens Legat
- Tesch Allé ApS
- Det Østasiatiske Kompagni Almennyttige Fond
- Scandinavian Tobacco Group A/S

Jakob Brogaard

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

Formand for bestyrelsen for:

- FS Finans A/S

Næstformand for bestyrelsen for:

- LR Realkredit A/S

Medlem af bestyrelsen for:

- DONG Energy A/S
- O.W. Bunker & Trading A/S
- Newco Aep A/S

Anette Eberhard

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

Medlem af bestyrelsen for:

- Industrialiseringsfonden for Udviklingslandene, IFU
- Industrialiseringsfonden for Østlandene, IØ

Christian Th. Kjolbye

- Indtrådt i bestyrelsen i 2008
- Født 1957
- Advokat, partner i Advokatfirmaet Plesner

Formand for bestyrelsen for:

- A. Rindom A/S – Poul H. Larsen & Co.
- A.R. Holding af 1999 A/S
- A/S Østerhovedgård Magleby Sogn
- Skagen Design A/S
- Skagen Design Holding A/S

**Medlem af bestyrelsen for:**

- A/S Hantias
- Det Obelske Familiefond
- Grosserer Jørgen Rindom og Hustrus Fond
- Ida og Jørgen Rindoms Fond

Direktør i:

- Kipo Holding ApS

Birgitte Nielsen

- Indtrådt i bestyrelsen i 2008
- Født 1963

Medlem af bestyrelsen for:

- Arkil A/S
- Arkil Holding A/S
- Buy Aid Group A/S
- Buy Aid Holding A/S
- Kirk AG
- Novenco A/S
- Novenco Marine & Offshore A/S
- Storebrand ASA

Visti Nielsen

- Indtrådt i bestyrelsen i 2008
- Født 1942

Medlem af bestyrelsen for:

- Fjordbank Mors af 2011 A/S
- Dansk Erhvervsprojekt A/S
- Jyske Banks Almennyttige Fond
- Jyske Banks Almennyttige Fond Holdingselskab A/S
- Jyske Banks Medarbejderfond
- Jyske Banks Medarbejderfond Holdingselskab A/S

Flemming Hansen

- Indtrådt i bestyrelsen i 2010
- Født 1944

Medlem af bestyrelsen for:

- Professionel Forening Corporate Bonds Portfolios

Direktion**Henrik Bjerre-Nielsen**

- Administrerende direktør
- Tiltrådt 2008
- Født 1955

Formand for bestyrelsen for:

- FS Ejendomsselskab A/S
- FS Pantebrevsselskab A/S

Medlem af bestyrelsen for:

- Pensiondanmark Holding A/S
- Pensiondanmark Pensionsforsikringsaktieselskab
- Ejendomsselskabet af 30. december 2010 ApS
- Tænk - Mer A/S

Selskabsoplysninger

Finansiel Stabilitet A/S

Kalvebod Brygge 43
1560 København V

Telefon: 70 27 87 47

Telefax: 33 93 13 33

Hjemmeside: www.finansielstabilitet.dk

E-mail: mail@finansielstabilitet.dk

CVR-nr.: 30 51 51 45

Stiftet: 13. oktober 2008

Hjemsteds-

kommune: København

Bestyrelse

Henning Kruse Petersen (formand)

Jakob Brogaard (næstformand)

Anette Eberhard

Flemming Hansen

Christian Th. Kjølbye

Birgitte Nielsen

Visti Nielsen

Direktion

Henrik Bjerre-Nielsen

Revision

KPMG

Statsautoriseret

Revisionspartnerselskab

Osvald Helmuths Vej 4

2000 Frederiksberg

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling

afholdes 27. april 2012



Finansiel Stabilitet A/S

Kalvebod Brygge 43
1560 København V

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