

FS Finansselskabet A/S

CVR nr. 32 46 76 87



Årsrapport for 2014

5. regnskabsperiode

1. januar - 31. december 2014

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsamling

Den 7. april 2015

Dirigent

Indhold

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal	3
Beretning årsrapport 2014	4

Regnskab

Resultatopgørelse	6
Balance	7
Egenkapitalopgørelse	9
Noter	10
Ledelsespåtegning	21
Den uafhængige revisors erklæringer	22
Selskabsoplysninger	23



FS Finansselskabet A/S
Kalvebod Brygge 43
1560 København V
Telefon: 70 27 87 47
www.finansielstabilitet.dk
E-mail: mail@finansielstabilitet.dk

Hoved- og nøgletal

1.000 kr.

	2014	2013	2012	2011	2010
Netto rente- og gebyrindtægter	14.183	35.025	68.364	50.569	115.696
Kursreguleringer	473	359	1.053	22.356	149.352
Andre driftsindtægter	601	7.110	24.285	33.703	218.103
Resultat før nedskrivninger	22.658	-23.160	-12.224	-11.189	58.720
Nedskrivninger på udlån m.v.	-65.689	1.182	-99.685	268.712	1.112.135
Årets resultat før skat	88.347	-24.342	87.461	-279.901	-1.046.203
Skat	-23.050	0	-6.932	0	0
Årets resultat	111.397	-24.342	94.393	-279.901	-1.046.203
Balance	2014	2013	2012	2011	2010
Udlån	92.659	262.873	723.710	1.196.648	1.714.843
Aktiver i alt	398.293	1.395.181	2.516.103	2.817.553	4.449.423
Egenkapital	279.296	255.799	549.141	1.671.648	1.951.459
Nøgletal					
Soliditetsgrad	70,1	18,3	21,8	59,3	
Kreditrisici					
Akkumuleret nedskrivningsprocent	64,2	61,2	49,7	45,9	
Årets nedskrivningsprocent	-10,9	1,4	-5,2	9,6	
Årets udlånsvækst	-64,8	-63,7	-39,5	-30,0	
Antal medarbejdere omregnet til heltid ultimo	1	1	23	42	

Beretning

Kort om FS Finansselskabet A/S

FS Finansselskabet er et 100 % ejet datterselskab af Finansiell Stabilitet A/S og indgår i Finansiell Stabilitets koncernregnskab.

FS Bank A/S afleverede sin banklicens 30. juni 2014 og ændrede i den forbindelse navn til FS Finansselskabet A/S. Som følge heraf aflægges nærværende årsrapport efter årsregnskabsloven.

Hovedaktivitet

FS Finansselskabet's formål er at sikre det bedste mulige økonomiske udbytte af afviklingen af de aktiviteter, der er overdraget til FS Finansselskabet som led i afviklingsstrategien for Finansiell Stabilitet koncernen.

Selskabets resterende kundeportefølje består af forskellige typer erhvervs-kunder, herunder ejendomsselskaber og landbrug. Fælles for disse kunder er, at de ikke umiddelbart har kunnet overflytte deres engagementer til et andet pengeinstitut.

Fra FS Finans I, FS Finans II, FS Finans III og FS Finans IV er der overdraget aktiviteter i form af garantier samt administration af visse udlån til selskabet. Disse aktiviteter er omfattet af en fuld earn-out og dermed vil FS Finansselskabets resultat ikke være påvirket af de overdragne aktiviteter.

Resultat for 2014

FS Finansselskabet fik et overskud på 111 mio. kr. efter skat, hvilket er bedre end forventet.

Netto rente- og gebyrindtægter udgør 14 mio. kr. Udgifter til personale og administration udgør et positivt resultat på 9 mio. kr. Det positive resultat skyldes, at selskabet har modtaget 33 mio. kr. retur i lønsumsafgift. Den indgåede serviceaftale med Finansiell Stabilitet udgør en omkostning på 18 mio. kr. Serviceaftalen er indgået, idet banken ikke har egne medarbejdere ansat. Serviceaftalen indebærer, at Finansiell Stabilitet leverer diverse serviceydelser.

Omkostningsniveauet i selskabet er af flere årsager ikke direkte sammenligneligt med andre selskaber af tilsvarende størrelse. Selskabets formål er afvikling af overtagne engagementer og balancens sammensætning adskiller sig fra andre selskabers.

Nedskrivninger på udlån udgør en indtægt på 66 mio. kr., som sammensættes af nedskrivninger og hensættelser i året på 92 mio. kr. og tilbageførsel af nedskrivninger og hensættelser mm. fra tidligere år på 158 mio. kr.

Overskuddisponering

Selskabets ledelse indstiller til generalforsamlingen, at der udbetales udbytte svarende til årets overskud med i alt 111 mio. kr.

Balance

Balancen er i årets løb reduceret fra 1.395 mio. kr. til 398 mio. kr. Heraf vedrører 761 mio. kr. indlån, som er overført til andre pengeinstitutter i forbindelse med aflevering af banklicens ultimo juni 2014. Tilgodehavende koncerninterne mellemværender er faldet fra 656 mio. kr. i 2013 til 170 mio. kr. i 2014.

Udlån efter nedskrivninger udgør 23 % af balancen mens den resterende del af balancen overvejende udgøres af likvide aktiver, herunder tilgodehavender hos Finansiell Stabilitet koncernen på 170 mio. kr. Faldet i nettoudlån udgør 170 mio. kr. og ved udgangen af 2014 udgør det samlede nettoudlån 93 mio. kr. I nettoudlånet indgår solgt udlån på 72 mio. kr. med forventet afvikling i foråret 2015.

Kapital og likviditet

FS Finansselskabet har adgang til lånefacilitet i Finansiell Stabilitet men havde ved udgangen af 2014 et tilgodehavende på 169 mio. kr.

Ved udgangen af 2014 udgjorde selskabets egenkapital 279 mio. kr. svarende til en soliditet på 70,1 %.

Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning

Der er ikke indtruffet hændelser efter periodens afslutning, som efter ledelsens opfattelse forrykker vurderingen af årsrapporten.

Forventninger til 2015

FS Finansselskabet forventes i foråret 2015 at blive fusioneret med Finansiell Stabilitet.

Risici og usikkerheder

Den væsentligste risikofaktor er selskabets resterende kreditportefølje, der endnu ikke er afhændet samt eventuelle retssager og tvister. Selskabet er yderligere eksponeret mod operationelle risici. På den tilbageværende kreditportefølje er den væsentligste del af engagementerne kendetegnet ved svaghestegn. Hovedparten af sikkerhederne er relateret til ejendomme og eventuelle fald i ejendomsværdierne vil påvirke nedskrivningernes størrelse og dermed de bogførte værdier.

Transaktioner med nærtstående

Selskabet har transaktioner med moderselskabet Finansiell Stabilitet. Transaktionerne omfatter finansiering af selskabet.

Desuden har FS Finansselskabet indgået en outsourcingaftale med Finansiell Stabilitet, der varetager administrationen af selskabet .

Ydelserne afregnes i overensstemmelse med blandt andet EU's regler, på markedsmæssige vilkår eller omkostningsdækket basis.

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)

	Note	2014	2013
Renteindtægter	2	13.114	37.438
Renteudgifter	3	0	706
Netto renteindtægter		13.114	36.732
Gebyrer og provisionsindtægter		2.977	4.515
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		1.908	6.222
Netto rente- og gebyrindtægter		14.183	35.025
Kursreguleringer	4	473	359
Andre driftsindtægter	5	601	7.110
Udgifter til personale og administration	6	-8.904	53.842
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	10	0	98
Andre driftsudgifter	7	1.503	11.714
Nedskrivninger på udlån m.v.	8	-65.689	1.182
Årets resultat før skat		88.347	-24.342
Skat af årets resultat	9	-23.050	0
Årets resultat		111.397	-24.342
Forslag til resultatdisponering:			
Overført resultat		98.301	-24.342
Foreslået udbytte		111.397	87.900
Øvrige reserver		-98.301	-87.900
I alt		111.397	-24.342

Balance

(1.000 kr.)

	Note	2014	2013
AKTIVER			
Anlægsaktiver			
Materielle anlægsaktiver			
Øvrige materielle aktiver	10	0	0
Materielle anlægsaktiver		0	0
Anlægsaktiver		0	0
Omsætningsaktiver			
Tilgodehavender			
Udlån til amortiseret kostpris	11	92.659	262.873
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder		170.201	655.911
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		3.905	20.536
Andre tilgodehavender	12	33.285	4.180
Tilgodehavender i alt		300.050	943.500
Værdipapirer			
Aktier m.v		0	98
Værdipapirer i alt		0	98
Likvide beholdninger			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		98.243	451.583
Likvide beholdninger i alt		98.243	451.583
Omsætningsaktiver i alt		398.293	1.395.181
Aktiver i alt		398.293	1.395.181

Balance

(1.000 kr.)

	Note	2014	2013
PASSIVER			
Egenkapital			
Virksomhedskapital	13	100.000	100.000
Overkurs ved emission		67.899	166.200
Foreslået udbytte		111.397	87.900
Overført overskud eller underskud		0	-98.301
Egenkapital i alt		279.296	255.799
Hensatte forpligtelser			
Hensættelse til tab på garantier		47.638	40.065
Hensat til udskudt skat		0	20.536
Hensatte forpligtelser i alt	14	47.638	60.601
Gældsforpligtelser			
Kortfristede gældsforpligtelser			
Gæld til kreditinstitutter		49	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		63.550	278.705
Aktuelle skatteforpligtelser		4.975	0
Anden gæld	15	2.785	800.076
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		71.359	1.078.781
Gældsforpligtelser i alt		71.359	1.078.781
Passiver i alt		398.293	1.395.181
Eventualforpligtelser			
Garantier m.v.	16	123.742	166.133
Andre eventualforpligtelser		645	551
Eventualforpligtelser i alt		124.387	166.684

Egenkapitalopgørelse

(1.000 kr.)

	Virksomheds- kapital	Overkurs ved emission	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
Egenkapital 31. december 2010	184.000	1.656.000	111.459	0	1.951.459
Totalindkomst i alt	0	0	-279.811	0	-279.811
Egenkapital 31. december 2011	184.000	1.656.000	-168.352	0	1.671.648
Udstedelse af fondsaktier 26.04.12	2.000	-2.000	0	0	0
Kapitalnedsættelse 26.04.12	-86.000	-1.130.900	0	0	-1.216.900
Totalindkomst i alt	0	0	94.393	0	94.393
Foreslået udbytte	0	-269.000	0	269.000	0
Egenkapital 31. december 2012	100.000	254.100	-73.959	269.000	549.141
Udbetalt udbytte 2013	0	0		-269.000	-269.000
Totalindkomst i alt	0		-24.342		-24.342
Foreslået udbytte	0	-87.900		87.900	0
Egenkapital 31. december 2013	100.000	166.200	-98.301	87.900	255.799
Udbetalt udbytte i 2014			0	-87.900	-87.900
Totalindkomst i alt	0	0	111.397		111.397
Overført jf. overskudsdisponering	0	-98.301	-13.096	111.397	0
Egenkapital 31. december 2014	100.000	67.899	0	111.397	279.296

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsregnskabet for FS Finansselskabet A/S, dækkende perioden 1. januar til 31. december 2014, er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder. Opstillingen af resultatopgørelsen er på visse punkter fraveget fra skemakravet på grund af selskabets finansielle karakter.

Årsregnskabet for 2013 blev aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed og regnskabsbekendtgørelsen for kreditinstitutter m.fl.

Som anført i ledelsesberetningen har selskabet afleveret sin banklicens ultimo juni 2014. Som følge heraf aflægges årsregnskabet for 2014 efter årsregnskabsloven.

Overgangen fra regnskabsaflæggelse efter lov om finansiel virksomhed til årsregnskabsloven har medført, at opstillingen af selskabets balance samt visse noteoplysninger er ændret i forhold til sidste år.

Overgangen har ikke haft indvirkning på indregning og måling i årsregnskabet.

Regnskabsmæssige skøn og usikkerhed

Ved opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræves skøn over, hvordan fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser på balancedagen. De foretagne skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer forsvarlige efter omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå.

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 regnskabet vedrører:

- måling af udlån og garantier til amortiseret kostpris samt hensættelser til tab på garantier.

Ved måling af selskabets engagementer er der betydelige skøn forbundet med kvantificeringen af risikoen for, at debitor ikke kan honorere alle fremtidige betalinger. Såfremt det kan fastslås, at ikke alle fremtidige betalinger vil blive modtaget, er fastlæggelsen af størrelsen af de forventede betalinger, herunder realisationsværdier af sikkerheder og forventede dividendeudbetalinger fra boer, også undergivet væsentlige skøn. For hensættelser til tab på garantier er det tillige forbundet med usikkerhed at fastslå, i hvilket omfang garantien vil blive effektiv ved et økonomisk sammenbrud hos garantirekvirenten.

Ved måling af selskabets sikkerheder med pant i helt eller delvist udlejede erhvervsejendomme eller boligejendomme er afkastkrav en af de væsentligste forudsætninger, som selskabet anvender. Der er særlig usikkerhed ved måling af sikkerheder i disse ejendomme. Værdien af ejendomme fastsættes på grundlag af en vurdering af det forrentningskrav (afkastkrav), som en investor forventes at ville stille til en ejendom i den pågældende kategori ud fra drøftelser blandt andet med ejendomsmæglere sammenholdt med konstaterede markedserfaringer.

Hvor der foreligger objektiv indikation for værdiforringelse har selskabet udarbejdet betalingsrækker i overensstemmelse med gældende regnskabsstandarder. Betalingsrækkerne er baseret på de forventede pengestrømme. Usikkerheder knytter sig særligt til startforrentningskrav og til kundens finansieringsomkostning, og hvor denne er variabel, i hvor stort omfang stigende renter vil påvirke ejendommens likviditet og debitors betalingsevne.

Modregning

Finansielle aktiver og forpligtelser modregnes alene, når selskabet har en juridisk ret til at modregne de indregnede beløb og samtidig har til hensigt at nettoafregne eller realisere aktivet og indfri forpligtelsen samtidig.

Omregning af fremmed valuta

Årsrapporten præsenteres i danske kroner, som også er selskabets funktionelle valuta. Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Resultatopgørelse

Netto rente- og gebyrindtægter

Renteindtægter og renteudgifter indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører. Gebyrindtægter og lignende indtægter, som udgør en integreret del af et udlåns effektive forrentning, indregnes over løbetiden med den effektive rente for det pågældende udlån.

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

Udgifter til personale og administration

Udgifter til personale og administration vedrører overvejende SLA-aftale med Finansiell Stabilitet A/S, samt tilbagebetaling af tidligere års lønsumsafgift.

Andre driftsindtægter og -udgifter

Andre driftsindtægter og andre driftsudgifter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af materielle anlægsaktiver, indtægtsførelse af dagsværdireguleringer samt levering af serviceydelser fra koncernforbundne selskaber.

Nedskrivninger på udlån

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender omfatter konstaterede og urealiserede tab på udlån, hvor der er indtrådt objektiv indikation for værdiforringelse.

Selskabsskat og udskudt skat

FS Finansselskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af Finansiell Stabilitet koncernens danske dattervirksomheder. Finansiell Stabilitet er skattefritaget og indgår ikke selv i sambeskatningen. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet, og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

FS Ejendomsselskab A/S er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle 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 fra administrationselskabet, svarende til skatteværdien af de udnyttede underskud (fuld fordeling). De sambeskattede selskaber indgår i aconto skatteordningen.

Årets skat, som består af periodens aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultat opgørelsen med den del, der kan henføres til periodens resultat, og direkte i anden totalindkomst med den del, der kan henføres til bevægelser direkte i anden totalindkomst.

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser.

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

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 acontoskatte.

Balance

Materielle aktiver

Øvrige materielle aktiver måles til kostpris fratrukket akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over aktivernes forventet brugstid som maksimalt udgør 5 år.

Udlån og andre tilgodehavender

Udlån og andre tilgodehavender består af udlån til kunder.

Udlån og andre tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der ved første indregning måles til hovedstolen, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi med tillæg af direkte henførbare transaktionsomkostninger og med fradrag af modtagne gebyrer og provisioner, som er direkte forbundet med udstedelsen af lånet. Efterfølgende måles udlån til amortiseret kostpris efter den effektive rentes metode.

Overtagne udlån måles til dagsværdien på overtagelsestidspunktet og derefter til amortiseret kostpris.

På udlån og grupper af udlån, hvor der er konstateret objektiv indikation for værdiforringelse på grund af begivenheder, der er indtruffet efter første indregning, opgøres amortiseret kostpris på baggrund af forventede fremtidige betalingsstrømme.

Nedskrivninger på individuelt vurderede udlån foretages, hvor der er indtruffet objektiv indikation for, at udlånet er værdiforringet, og den eller de pågældende begivenheder har indvirkning på størrelsen af de forventede fremtidige betalinger fra udlånet. De forventede fremtidige betalinger er opgjort med udgangspunkt i det mest sandsynlige udfald ved realisation af sikkerheder og modtagelse af eventuelle dividender til nedbringelse af lånet.

Nedskrivningen beregnes som forskellen mellem udlånets regnskabsmæssige værdi og nutidsværdien af de forventede betalinger på udlånet inklusiv den skønnede realisationsværdi af eventuelle sikkerheder. Til beregning af nutidsværdien anvendes den fastsatte effektive rente på udlånet.

En eller flere af følgende begivenheder skal være indtruffet før der foreligger objektiv indikation for værdiforringelse:

- låntager overholder ikke sine forpligtelser overfor selskabet
- låntager bevilges lempelser i lånevilkårene som følge af økonomiske vanskeligheder
- låntager er i betydelige økonomiske vanskeligheder
- det er sandsynligt, at låntager vil gå konkurs eller på anden vis blive genstand for en økonomisk rekonstruktion

Såfremt uudnyttede tilsagte kreditter og garantier vurderes at have en kreditrisiko, indgår disse i ovennævnte test for nedskrivningsbehov. Nedskrivninger på uudnyttede tilsagte kreditter og garantier indregnes under hensatte forpligtelser.

Udlån, hvorpå der ikke er foretaget individuelle nedskrivninger, indgår i en gruppevis vurdering af nedskrivningsbehovet. I vurderingen inddrages blandt andet:

- tid porteføljen har været kendt i selskabets regi
- kendskab til porteføljen
- ændringer i debitorernes betalingsevne
- den makroøkonomiske udvikling

Andre tilgodehavender

Posten omfatter blandt andet positive markedsværdier af spotforretninger og afledte finansielle instrumenter, som måles såvel ved første indregning, som ved efterfølgende indregning til dagsværdi.

Øvrige tilgodehavender, herunder tilgodehavende renter, måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til amortiseret kostpris.

Periodeafgrænsningsposter, aktiv

Værdipapirer

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

Obligationer med fast udløbstidspunkt, som ikke prifsættes på et aktivt marked, som selskabet har til hensigt og er i stand til at holde til udløb, klassificeres som udlån og andre tilgodehavender. Disse tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Likvide beholdninger

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Egenkapital - 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.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger i forbindelse med garantier.

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer.

Når det er sandsynligt, at en garanti vil medføre et træk på selskabets økonomiske ressourcer, foretages der hensættelser.

Hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi ud fra ledelsens bedste skøn til det beløb, hvormed forpligtelsen forventes af kunne indfries til. Hvis opfyldelse af forpligtelsen tidsmæssigt forventes at ligge langt ude i fremtiden, måles forpligtelsen til dagsværdi.

Selskabsskat 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.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede 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.

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

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden. Finansielle forpligtelser indregnes/ophører med at være indregnet i balancen på afregningsdagen.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

Under andre passiver indgår blandt andet negative markedsværdier af spotforretninger og afledte finansielle instrumenter, som måles såvel ved første indregning, som ved efterfølgende indregning til dagsværdi.

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under passiver, omfatter forudbetalte indtægter. Periodeafgrænsningsposter indregnes og måles såvel ved første indregning, som ved efterfølgende indregning til kostpris.

Eventualforpligtelser

Eventualforpligtelser omfatter mulige forpligtelser, der hidrører fra tidligere begivenheder, og hvis eksistens er afhængig af, at der indtræder fremtidige usikre begivenheder, som ikke er under selskabets fulde kontrol.

Der oplyses om eventualforpligtelser, som kan, men sandsynligvis ikke vil, kræve et træk på virksomhedens ressourcer, eller forpligtelsens størrelse ikke kan måles pålideligt.

Nøgletal

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2010".

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Soliditetsgrad	=	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Akkumuleret nedskrivningsprocent	=	$\frac{\text{Akkumulerede nedskrivninger} \times 100}{\text{Udlån + garantier + nedskrivninger m.v.}}$
Årets nedskrivningsprocent	=	$\frac{\text{Årets nedskrivninger} \times 100}{\text{Udlån + garantier + nedskrivninger m.v.}}$
Årets udlånsvækst	=	$\frac{\text{Fald i udlån fra primo året til ultimo året} \times 100}{\text{Udlån primo}}$

Noter

(1.000 kr.)

	2014	2013
2 Renteindtægter		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	1.777	595
Udlån og andre tilgodehavender	11.337	36.343
Afledte finansielle instrumenter i alt	0	500
I alt renteindtægter	13.114	37.438
3 Renteudgifter		
Kreditinstitutter og centralbanker	0	16
Anden gæld	0	690
I alt renteudgifter	0	706
4 Kursreguleringer		
Aktier m.v.	-6	4
Valuta-, rente-, aktie-, råvare- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter	479	355
I alt kursreguleringer	473	359
5 Andre driftsindtægter		
Amortisering af underkurs	0	5.108
Øvrige driftsindtægter	601	2.002
I alt andre driftsindtægter	601	7.110
6 Udgifter til personale og administration		
Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion		
Direktion	0	601
I alt	0	601
Personaleudgifter		
Udgifter til social sikring og refusioner *)	-28.925	66
I alt	-28.925	66
Øvrige administrationsudgifter	20.021	53.175
I alt udgifter til personale og administration	-8.904	53.842

*) Modtaget refusion i 2014 af tidligere betalt lønsumsafgift.

Gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede udgør i regnskabsperioden	1	1
Antal beskæftigede ultimo	1	1
Direktion og bestyrelse ultimo 2014 modtager vederlæggelse fra moderselskabet Finansiell Stabilitet A/S.		

Noter

(1.000 kr.)

	2014	2013
7 Andre driftsudgifter		
Øvrige driftsudgifter	1.503	11.714
I alt andre driftsudgifter	1.503	11.714
8 Nedskrivninger på udlån m.v.		
Nedskrivninger i årets løb, individuelle	59.359	87.491
Tilbageførsel af nedskrivninger tidligere år, individuelle	101.977	96.169
Tilbageførsel af nedskrivninger tidligere år, gruppevise	32.300	6.220
Tab uden forudgående nedskrivning/hensættelse	12.576	35.820
Indgået på tidligere individuelt afskrevne fordringer	3.599	7.764
Rente af nedskrevne udlån	7.321	14.029
Hensættelser til tab på garantier m.v. i årets løb, individuelle	13.441	7.751
Hensættelser til tab på garantier m.v. i årets løb, gruppevise	7.100	3.898
Tilbageførsel af hensættelser til tab på garantier tidligere år, individuelle	12.968	9.596
I alt nedskrivninger på udlån m.v.	-65.689	1.182
Individuelle nedskrivninger på udlån		
Akkumulerede individuelle nedskrivninger primo	602.202	869.099
Nedskrivninger i årets løb	59.359	87.491
Tilbageførsel af nedskrivninger tidligere år	101.977	96.169
Anden tilgang/amortisering af underkurs	-72.907	-122.130
Tabt nedskrivninger tidligere år	147.453	136.089
Akkumulerede individuelle nedskrivninger ultimo	339.224	602.202
Gruppevise nedskrivninger på udlån		
Akkumulerede nedskrivninger primo	33.000	39.220
Tilbageførsel af nedskrivninger tidligere år	32.300	6.220
Akkumulerede gruppevise nedskrivninger ultimo	700	33.000
I alt nedskrivninger på udlån m.v.	339.924	635.202
Hensættelse til tab på garantier		
Individuelle hensættelser		
Akkumulerede individuelle hensættelser primo	34.065	45.626
Hensættelser i årets løb	13.441	7.751
Anden afgang	0	9.716
Tilbageførsel af hensættelser tidligere år	12.968	9.596
Akkumulerede individuelle hensættelser ultimo	34.538	34.065
Gruppevise hensættelser		
Akkumulerede gruppevise hensættelser primo	6.000	2.102
Hensættelser i årets løb	7.100	3.898
Akkumulerede gruppevise hensættelser ultimo	13.100	6.000
I alt hensættelse til tab på garantier	47.638	40.065

Noter

(1.000 kr.)	2014	2013
9 Skat		
Aktuel skat af årets indkomst	4.975	-20.536
Regulering af tidligere års beregnede skat	-7.489	0
Ændring af udskudt skat	-20.536	20.536
I alt	-23.050	0

Administrationselskabet FS Ejendomsselskab A/S har på vegne af de sambeskattede selskaber opnået genoptagelse af selvangivelserne for indkomstårene 2011, 2012 og 2013. Genoptagelsen har medført en tilbagebetaling af skat på 3.905 t.kr. Herudover er der en ordinær efterregulering på 3.584 t.kr.

10 Øvrige materielle aktiver

Kostpris primo	85	1.060
Afgang	85	975
Kostpris ultimo	0	85
Af- og nedskrivninger primo	85	567
Årets afskrivninger	0	98
Afgang	85	580
Af- og nedskrivninger ultimo	0	85
Regnskabsmæssig værdi af øvrige materielle aktiver	0	0

11 Udlån og andre tilgodehavender

Brutto udlån og andre tilgodehavender	432.583	898.075
Nedskrivninger	339.924	635.202
Netto udlån og andre tilgodehavender i alt	92.659	262.873

12 Andre tilgodehavender

Tilgodehavende renter	427	289
Tilgodehavende lønsumsafgift	28.925	0
Øvrige tilgodehavender	3.933	3.891
I alt andre tilgodehavender	33.285	4.180

13 Egenkapital

Finansiel Stabilitet A/S, der har hjemsted i København, ejer 100 % af kapitalen. Regnskabet for FS Finansselskabet A/S indgår i koncernregnskabet for Finansiell Stabilitet A/S, Kalvebod Brygge 43, 1560 København V.

Selskabets aktiekapital udgør 31.12.2014 100 mio. kr. fordelt på aktier af 1 kr. Aktiekapitalen er ikke opdelt i klasser.

Noter

(1.000 kr.)	2014	2013
14 Hensatte forpligtelser		
Hensættelse til pensioner og lignende forpligtelser		
Saldo primo	0	30.718
Tilbageført	0	30.718
I alt	0	0
Hensættelse til tab på garantier		
Saldo primo	40.065	47.728
Tilgang	20.541	11.649
Aden afgang	0	9.716
Tilbageførsel af hensættelser tidligere år	12.968	9.596
I alt	47.638	40.065
Hensat til udskudt skat		
Saldo primo	20.536	0
Tilgang	0	20.536
Tilbageført	20.536	0
I alt	0	20.536
Andre hensatte forpligtelser		
Saldo primo	0	30
Tilbageført	0	30
I alt	0	0
Hensatte forpligtelser i alt	47.638	60.601
15 Anden gæld		
Skyldige renter og provision	15	72
Indlån	0	761.375
Øvrig gæld	2.770	38.629
I alt anden gæld	2.785	800.076
Al gæld er anfordringsgæld, og intet forfalder ud over 5 år.		
16 Ikke-balanceførte poster		
Eventualforpligtelser		
Finansgarantier	2.239	2.362
Tabsgarantier for realkreditlån	90.554	104.844
Øvrige garantier	78.587	98.992
I alt garantiforpligtelser	171.380	206.198
Hensættelser til tab på garantier	-47.638	-40.065
	123.742	166.133
Andre eventualforpligtelser		
Afviklingsforpligtelse Værdipapircentralen	645	551
I alt	124.387	166.684

Noter

(1.000 kr.)

17 Nærtstående parter

Finansiel Stabilitet A/S, med hjemsted i København, ejer den samlede aktiekapital i FS Finansselskabet A/S. FS Finansselskabet A/S indgår i Finansiell Stabilitets koncernregnskab.

Som nærtstående parter anses Finansiell Stabilitet A/S samt dette selskabs tilknyttede virksomheder. Som nærtstående parter anses endvidere FS Finansselskabet's bestyrelse, direktion og disses nærtstående parter.

Mellem koncernselskaberne er der forskellige aftaler som en naturlig del af koncernens daglige forretning. Aftalerne omfatter i det væsentlige udveksling af tjenesteydelser og finansiering. Transaktioner med nærtstående parter sker generelt på markedsvilkår, dog sker outsourcingvederlag på omkostningsdækket basis.

I regnskabsperioden har der ikke været usædvanlige transaktioner med nærtstående parter.

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for perioden 1. januar til 31. december 2014 for FS Finansselskabet A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2014.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 20. marts 2015

Direktion:

Jens Verner Andersen

Bestyrelse:

Henrik Bjerre-Nielsen
Formand

Lars Jensen

Marianne Simonsen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i FS Finansselskabet A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for FS Finansselskabet A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision 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 årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af 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 selskabets 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 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 årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

København, den 20. marts 2015

Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab

Lars Rhod Søndergaard
statsaut. revisor

Thomas Bruun Kofoed
statsaut. revisor

Selskabsoplysninger

FS Finansselskabet 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.: 32 46 76 87

Stiftet: 24. september 2009
Hjemsteds-
kommune: København
Regnskabsår: 5

Bestyrelse

Henrik Bjerre-Nielsen
(formand)
Lars Jensen
Marianne Simonsen

Direktion

Jens Verner Andersen

Revision

Ernst & Young
Godkendt
Revisionspartnerselskab
Osvald Helmuths Vej 4
2000 Frederiksberg

Ejerforhold

FS Finansselskabet A/S er 100 % ejet
af Finansiell Stabilitet A/S

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling
afholdes 7. april 2015