

FS Finans A/S

CVR nr. 31 63 30 52

Årsrapport **2011**

Indhold

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal	3
Beretning årsrapport 2011	4
Risiko	7
Selskabsledelse	9
Samfundsansvar	10
Ledelseshverv	11

Regnskab

Resultatopgørelse	13
Balance	14
Egenkapitalopgørelse	16
Noter	17

Ledelsespåtegning	43
Den uafhængige revisors erklæringer	44
Selskabsoplysninger	45

Hoved- og nøgletal

(Mio. kr.)	2011
Resultatopgørelse	
Netto renteindtægter	257
Netto gebyrer og provisionsindtægter	16
Netto rente- og gebyrindtægter	273
Kursreguleringer	-29
Andre driftsindtægter	731
Udgifter til personale og administration m.m.	352
Andre driftsudgifter	418
Resultat før nedskrivninger	205
Nedskrivninger på udlån m.v.	409
Resultat af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder	-14
Årets resultat før skat	-218
Skat	0
Årets resultat	-218
Balance	
Anlægsaktiver	8
Aktiver til salg	102
Udlån	6.024
Øvrige omsætningsaktiver	302
Aktiver i alt	6.436
Virksomhedskapital	735
Egenkapital	1.914
Hensatte forpligtelser	1.725
Langfristede gældsforpligtelser	2
Kortfristede gældsforpligtelser	2.795
Passiver i alt	6.436
Garantier	954
Nøgletal	
Soliditetsgrad	29,7 %
Egenkapitalforrentning efter skat	-10,8 %
Indtjening pr. omkostningskrone	0,8 kr.
Renterisiko	0,2 %
Valutaposition	0,9 %
Valutarisiko	0,0 %
Akkumuleret nedskrivningsprocent	61,5 %
Årets nedskrivningsprocent	2,3 %
Andel af udlån og andre tilgodehavender med nedsat rente	57,8 %
Årets bevægelser i udlån	-37,8 %
Udlån i forhold til egenkapital - forholdstal	3,1

Beretning årsrapport 2011

Kort om FS Finans

FS Finans A/S, der er den tidligere Roskilde Bank A/S, er et 100 % ejet datterselskab af Finansiell Stabilitet A/S og indgår i Finansiell Stabilitets koncernregnskab.

Finansiell Stabilitet besluttede i foråret 2011 at gennemføre en forenkling af koncernstrukturen, således at koncernens aktiviteter skulle samles i fire datterselskaber under moderselskabet Finansiell Stabilitet.

I juni 2011 blev en spaltning af Roskilde Bank vedtaget og godkendt af Finanstilsynet. Samtidig ændrede Roskilde Bank navn til FS Finans, og selskabets bestyrelse blev ændret. Banken afleverede samtidig sin banktilladelse.

Som følge heraf aflægges nærværende årsrapport efter årsregnskabsloven. I tidligere år er årsrapporten aflagt efter lov om finansiell virksomhed.

Ved spaltningen har FS Finans afgivet kunder samt andre aktiver og passiver til FS Bank, FS Pantebrevsselskab og FS Ejendomsselskab. Samtidig har FS Finans modtaget kunder samt andre aktiver og passiver fra EBH Bank og Nova Bank Fyn i forbindelse med spaltning af disse selskaber og tillige kunder og andre aktiver og passiver fra Finansieringsselskabet af 11/2 2010 ved fusion.

FS Finans har som led i omstruktureringen overdraget en stor del af sin værdipapirbeholdning til dagsværdi og datterselskabet Rosk Ejendomme A/S til moderselskabet Finansiell Stabilitet.

Spaltningerne er regnskabsmæssigt gennemført efter sammenlægningsmetoden (regnskabsmæssigt bogførte værdier) og med tilbagevirkende kraft pr. 1. januar 2011.

For at effektivisere og skabe synergier i koncernen har Finansiell Stabilitet i efteråret 2011 samlet hovedparten af koncernen på én geografisk lokation i København. Ændringen har medført en omorganisering af koncernens stabsfunktioner, herunder FS Finans', således at de fremover er en del af moderselskabet.

Hovedaktivitet

FS Finans' formål er at sikre det bedste mulige økonomiske udbytte ved afviklingen af selskabets aktiviteter.

Selskabets kundeportefølje består af forskellige typer af erhvervselskaber, hvoraf hovedparten er engageret i ejendomme. Mange af disse selskaber har svaghestegn og har ikke formået at indfri deres engagementer i FS Finans eller flytte til et andet finansieringsinstitut.

En af FS Finans' opgaver ved afvikling er at forsøge at hjælpe kunderne videre til andre pengeinstitutter, og alle selskabets aktiviteter søges afviklet med respekt for koncernens værdier:

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

Selskabet må ikke konkurrere med de kommercielle virksomheder i den finansielle sektor. Selskabets udlånsrentesatser skal derfor ligge i den øvre del af markedet.

FS Finans har kontorsteder i Roskilde, Odense og Aalborg.

Resultat for 2011

Selskabets årsregnskab indeholder ikke tilpassede sammenligningstal for driften, da det ikke har været praktisk muligt at tilpasse disse, jf. også redegørelsen i note 1. De viste sammenligningstal er derfor resultatposter fra Roskilde Bank A/S for 2010.

FS Finans' resultat blev et underskud på 218 mio. kr. efter skat.

Det dårlige resultat skyldes blandt andet store hensættelser til retssager og pengeinstitutankenævnsager.

Nettorente- og gebyrindtægter udgør 273 mio. kr., mens kursreguleringer udgør et tab på 29 mio. kr. Andre driftsindtægter udgør 731 mio. kr., hvoraf størstedelen, 502 mio. kr., kan henføres til amortisering af underkurs på overtagne udlån og 175 mio. kr. vedrører tilbageførelser af tidligere foretagne hensættelser på retssager, tvister m.v. Udgifter til personale og administration m.m. udgør 352 mio. kr. Andre driftsudgifter udgør 418 mio. kr., som især omfatter hensættelser til retssager og klagesager.

Årets nedskrivninger på udlån m.v. og hensættelser på garantier beløber sig til 409 mio. kr.

Selskabet har i årets løb afskrevet tidligere nedskrevne udlån med 5,1 mia. kr.

I 2011 var der gennemsnitligt ansat 220 medarbejdere, omregnet til heltidsbeskæftigede, mod 231 medarbejdere den 1. januar 2011 efter spaltning.

Balance

FS Finans' balance er i 2011 faldet med 5.169 mio. kr. til 6.436 mio. kr.

Faldet i selskabets aktiver er primært en følge af et fald i udlån til amortiseret kostpris fra 9.691 mio. kr. til 6.024 mio. kr. Faldet i selskabets passiver skyldes primært nedbringelse af gæld til Finansiell Stabilitet.

Som anført i årsrapporten for 2010, indgik selskabet i starten af 2011 aftale med Arbejdernes Landsbank om overdragelse af privatkundeafdelingen fra den tidligere Roskilde Bank. Overdragelsen er endeligt gennemført i 2011.

Den del af søsterselskabet Eik Bank Danmark 2010 A/S, som ikke blev solgt til Sparekassen Lolland, blev virksomhedsoverdraget til FS Finans i februar 2011. Overdragelsen omfattede 10 medarbejdere, ca. 100 erhvervshovedkunder, ca. 50 private banking kunder og et samlet netto volumen på ca. 2,3 mia. kr.

Selskabets udlån efter nedskrivninger er faldet med 3.667 mio. kr. til 6.024 og udgør pr. 31. december 2011 94 % af balancen.

Selskabet har ikke indlån fra kunder, men finansieres koncerninternt. Selskabets gæld til Finansiell Stabilitet er faldet med 4.506 mio. kr. og udgør 1.854 mio. kr.

Anden gæld på 918 mio. kr. består primært af gæld til boet efter Capinordic Bank på 677 mio. kr. samt skyldige beløb vedørende overtagne ejendomme på 64 mio. kr.

Hensatte forpligtelser er forøget med 294 mio. kr. og udgør 1.725 mio. kr. og består primært af hensættelser til retssager m.m. og hensættelser til tab på garantier.

Afgivne garantier er faldet med 154 mio. kr. til 954 mio. kr. Af de 954 mio. kr. udgør koncerninterne garantier, stillet

overfor FS Bank, 225 mio. kr. for "delte" engagementer mellem FS Finans og FS Bank.

Selskabets årsrapport indeholder tilpassede sammenligningstal for balancen i henhold til åbningsbalancen pr. 1. januar efter gennemført omstrukturering.

Likviditet

FS Finans har adgang til lånefacilitet i Finansiell Stabilitet, og havde ved udgangen af 2011 en gæld på 1.854 mio. kr.

Soliditet

FS Finans' soliditet er pr. 31. december 2011 opgjort til 30 %. Selskabets egenkapital er 1.914 mio. kr.

FS Finans har den 30. september 2011 indfriet sin ansvarlige kapital på 1.000 mio. kr.

Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning

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

SKAT har imødekommet en anmodning fra Finansiell Stabilitet om tilladelse til, at omstruktureringen i koncernen, herunder en fusion og flere spaltninger, bliver skattefrie. Formålet hermed er at opnå en række administrative fordele i koncernen, således at overdragelserne mellem de koncerninterne selskaber sker til bogførte værdier i stedet for handelsværdier. Som følge af SKATs afgørelse, vil der på den kommende generalforsamling blive stillet forslag om udstedelse af fondsaktier.

Forventninger til 2012

Som følge af selskabets målrettede indsats forventes omfanget af udlån og garantier fortsat at falde.

Der forventes et beskedent negativt resultat før nedskrivninger for året 2012.

Forventningerne er behæftet med usikkerhed, blandt andet på grund af et stort antal pengeinstitutankenævnsager og en fortsat risiko for nedsat rente på yderligere et antal engagementer.

Den løbende gennemgang af porteføljen afspejler et risikobillede som viser, at der også fortsat vil være en væsentlig

usikkerhed forbundet med den fremadrettede værdiansættelse af selskabets udlån. Årsagen er blandt andet den store eksponering indenfor ejendomme, der er påvirket af den generelle økonomiske udvikling. En forværring af kundernes økonomiske udvikling kan medføre behov for yderligere nedskrivninger i det kommende år.

Afviklingsproces

Selskabet har i 2011 afviklet et betydeligt antal koncernengagementer og har nu 1.702 koncernengagementer tilbage.

Afviklingen af kundeengagementer er i 2011 forløbet planmæssigt, og det forventes, at afviklingen i 2012 også vil forløbe planmæssigt.

Risici og usikkerhed

Den væsentligste risikofaktor er selskabets kreditportefølje, der domineres af udlån og garantier til ejendomsrelaterede brancher. På den overvejende del af de tilbageværende engagementer er der konstateret objektiv indikation for værdiforringelse (OIV), og engagementerne har således svaghestegn. Den fortsatte økonomiske afmatning medfører væsentlig usikkerhed knyttet til værdien af sikkerheder i engagementerne og dermed også på nedskrivningernes størrelse.

Da en væsentlig del af selskabets udlånsengagementer har svaghestegn, vil en yderligere forværring af den økonomiske krise eller situationen på ejendomsmarkedet yderligere påvirke selskabets engagementer og værdien

heraf. Desuden udgør udfaldet af retssager og tvister en væsentlig risikofaktor.

I forbindelse med gennemførelse af omstrukturering i Finansiell Stabilitet koncernen har FS Finans med tilbagevirkende kraft til 1. januar 2011 både modtaget og afgivet nettoaktiver. Selskabets registreringssystem, BEC, er ikke tilrettelagt med henblik på fordeling på de modtagende og afgivende selskaber. Det har derfor været nødvendigt for ledelsen at udføre en række væsentlige regnskabsmæssige skøn.

Transaktioner med nærtstående parter

Selskabet har transaktioner med moderselskabet Finansiell Stabilitet. Transaktionerne omfatter finansiering af selskabet og det nu afviklede efterstillede kapitalindskud. Ydelserne afregnes på vilkår i overensstemmelse med EU's regler.

Finansiell Stabilitet regaranterer en række engagementsgarantier stillet af FS Finans overfor FS Bank.

Der er forskellige aftaler med søsterselskaber i koncernen, herunder aftaler om at FS Finans anvender FS Bank som bankforbindelse. Desuden har FS Bank indgået en outsourcing aftale med FS Finans, der varetager en række administrative opgaver for banken. Alle ydelser afregnes på markedsvilkår eller på omkostningsdækket basis.

Fra ultimo 2011 har Finansiell Stabilitet overtaget en væsentlig del af de outsourcete opgaver fra FS Finans.

Risiko

FS Finans' risici er hovedsageligt kreditrisici og operationelle risici i forbindelse med afvikling af engagementer og sikkerheder forbundet hertil. FS Finans har desuden overtaget forpligtelser i forbindelse med tvister fra primært tidligere Roskilde Bank og EBH Bank.

Kreditrisici

Som følge af kundernes bonitet er kunderne særligt udsatte overfor fortsat faldende konjunkturer og/eller markante stigninger i renteniveauet, der også kan slå igenem på sikkerhedernes belåningsværdi. Der har i 2011 været et stigende antal kunder under insolvensbehandling samt øget pres for nedsættelse af rente eller indgåelse af akkorder.

Ejendomme

Finansiel Stabilitet koncernens ejendomskunder er primært placeret i FS Finans og udgør hovedparten af krediteksporeringen. FS Finans er dermed afhængig af udviklingen på ejendomsmarkedet.

Ejendomsmarkedet har de senere år været præget af stigende priser. 2011 har udviklet sig svagere end forventet, og der ses ingen tegn på ændring i 2012. De ejendomme, der efterspørges, er forsat de veldrevne og velbeliggende ejendomme i større byer.

Et væsentligt antal af de ejendomme, som FS Finans har pant i, er beliggende uden for de større byområder. Disse ejendomme er der p.t. ikke nævneværdig efterspørgsel efter. Det gør afsætningen vanskelig, og der må påregnes en længere salgsperiode. Hertil kommer, at den finansielle sektor generelt er tilbageholdende med at finansiere køb af ejendomme.

FS Finans' søsterselskab, FS Ejendomsselskab, styrer afhændelserne af nødlidende engagementers ejendomme i tæt samarbejde med FS Finans.

Kundernes kreditbonitet

FS Finans klassificerer kunderne ud fra Finanstilsynets bonitetsklasser.

Bonitetsklasse	Beskrivelse
1b*	Udlån + garantidebitorer med OIV og nedskrivning
1a*	Udlån + garantidebitorer med OIV uden nedskrivning
2c	Udlån + garantidebitorer med væsentlige svagheder
2b	Udlån + garantidebitorer med visse svaghedstegn
2a	Udlån + garantidebitorer med normal bonitet
3	Utvivlsomt gode engagementer

* Bonitetsklasse 1b og 1a udgør samlet set Finanstilsynets bonitetsklasse 1

Kundernes økonomi er generelt svag og regnskabsrapporteringen, som FS Finans modtager fra erhvervs kunderne, viser ofte negativt driftsresultat og negativ egenkapital. Kunderne er derfor altovervejende med OIV eller med væsentlige svagheder, jf. tabel 1.

Tabel 1. Udlån, garantier m.m. fordelt efter kundens bonitetsklasse

(Mio. kr.)						
	1b Kunder med OIV og ned- skrivning	1a Kunder med OIV uden ned- skrivning	2c Kunder med væsentlige svagheder, uden OIV	2b Kunder med visse svagheder, uden OIV	2a/3 Kunder med normal bonitet	I alt
Udlån og garantier	16.850	1.788	843	3	228	19.712
Ikke trukne kreditter	231	32	5	0	0	268
Underkurs	1.600	0	0	0	0	1.600
Individuelle nedskrivninger m.v.	10.710	0	0	0	0	10.710
Udlån, garantier og utrukne kreditter efter nedskrivning	4.771	1.820	848	3	228	7.670
Sikkerheder	3.742	758	298	0	221	5.019
Blanko	1.029	1.062	550	3	7	2.651

Retssager, tvister og klagesager

FS Finans er involveret i et betydeligt antal retssager. Blandt andet retssagerne mod den tidligere ledelse i Roskilde Bank, EBH Bank, EIK Bank Danmark, Capi-nordic Bank (Finansieringsselskabet af 11/2-2010) og Løkken Sparebank.

Herudover er FS Finans involveret i et yderligere antal retssager om kundespecifikke retsforhold.

Der verserer desuden et betydeligt antal klager hos Pengeinstitutankenævnet blandt andet vedrørende den tidligere Roskilde Banks formidling af PLUS Invest obligationer og Aktiv Boliginvest.

Selskabsledelse

FS Finans er datterselskab af Finansiell Stabilitet, som ejer hele aktiekapitalen. Finansiell Stabilitet er ejet af den danske stat gennem Erhvervs- og Vækstministeriet. Koncernens aktiviteter er blandt andet reguleret i lov om finansiell stabilitet, vedtagne aktstykker vedrørende Finansiell Stabilitet, lov om finansiell virksomhed med tilhørende bekendtgørelser og endvidere reguleret af særlige bestemmelser vedrørende statslige aktieselskaber. Endelig følger koncernens datterselskaber kravene i afviklingsbekendtgørelsen, som trådte i kraft 2010.

Koncernens praksis og politik for god selskabsledelse, som også efterleves af koncernens datterselskaber, er detaljeret beskrevet i Finansiell Stabilitets årsrapport 2011, som findes på www.finansiellstabilitet.dk/nyheder-og-presse/rapporter. Datterselskabernes praksis for god selskabsledelse er underlagt koncernens politikker. I det følgende beskrives elementerne i politikken.

Offentliggørelse af information

Offentliggørelse af væsentlig information fra FS Finans sker via www.fsfinans.dk, www.finansiellstabilitet.dk og www.offentlige-selskaber.dk.

Generalforsamlingen

Generalforsamlingen er selskabets øverste besluttede myndighed. Der indkaldes til den ordinære generalforsamling mindst 2 uger og højst 4 uger forud for afholdelse. Generalforsamlingen er åben for pressen.

Ledelsesstruktur

Selskabet ledes af en direktion og en bestyrelse, der blandt andet kan bestå af et eller flere medlemmer af bestyrelsen samt den daglige ledelse i Finansiell Stabilitet.

Bestyrelsens formand Jakob Brogaard fraviger Komitéen for god Selskabsledelses anbefaling om uafhængighed, da han indgår som næstformand i bestyrelsen for moderselskabet Finansiell Stabilitet.

Bestyrelsens arbejde

Bestyrelsen varetager den overordnede ledelse af selskabet og træffer beslutning i alle spørgsmål af væsentlig betydning. Desuden fører bestyrelsen 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, som tilpasses løbende og efter behov.

Bestyrelsen modtager systematisk skriftlig og mundtlig orientering om selskabets forhold, blandt andet via faste og jævnlige rapporteringer om selskabets udvikling i aktiviteter og økonomi.

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.

På baggrund af koncernens nye struktur er der etableret en intern revision med kontorbase i moderselskabet.

Direktionen

Direktionen ansættes af bestyrelsen, som fastlægger direktionens ansættelsesvilkår.

Direktionen er ansvarlig for den daglige ledelse af selskabet. 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.

Honorar og vederlag til bestyrelse og direktion

Medlemmer af bestyrelsen, som ikke er en del af den daglige ledelse i Finansiell Stabilitet, modtager et fast årligt honorar, som godkendes af generalforsamlingen i forbindelse med godkendelse af årsrapporten.

Der er med direktionen indgået tidsbegrænsede kontrakter om vederlag og pension.

Honorarer og vederlag til bestyrelse og direktion fremgår af regnskabsnote 8.

Revision

FS Finans anvender samme revisor som den øvrige koncern. Revisoren vælges af Finansiell Stabilitet for ét år ad gangen, og rammerne for arbejdsopgaverne er beskrevet i en samarbejdsaftale.

Bestyrelsen modtager den eksterne revisors revisionsprotokollat vedrørende revisors gennemgang af årsrapporten. Bestyrelsen gennemgår årsrapporten og revisionsprotokollatet på et møde med den eksterne revisor, hvor også de væsentligste regnskabsprincipper og revisionens observationer og vurderinger drøftes.

Samfundsansvar

FS Finans tolker og efterlever sit samfundsansvar på samme måde som moderselskabet. Finansiell Stabilitet er via dansk lovgivning pålagt det særlige samfundsansvar at bidrage til at skabe finansiell stabilitet i Danmark. Koncernen skal samtidig leve op til ansvaret som arbejdsgiver, samarbejdspartner og forbruger af naturressourcer.

Der henvises til Finansiell Stabilitets årsrapport 2011 for en nærmere beskrivelse af koncernens efterlevelse af sit samfundsansvar. Rapporten findes på www.finansiellstabilitet.dk/nyheder-og-presse/rapporter.

Ledelseshverv

Bestyrelse

Jakob Brogaard

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

Næstformand for bestyrelsen for:

- LR Realkredit A/S
- Finansiell Stabilitet A/S

Medlem af bestyrelsen for:

- NewCo AEP A/S
- DONG Energy A/S
- O.W. Bunker & Trading A/S

Erik Fosgrau

- Indtrådt i bestyrelsen i 2011
- Født 1946

Ingen ledelseshverv

Leif Busk

- Indtrådt i bestyrelsen i 2011
- Født 1950

Medlem af bestyrelsen for:

- Novapan Træindustri A/S

Direktør i:

- FIH Kapital Bank A/S

Niels Olsen

- Indtrådt i bestyrelsen i 2011
- Født 1962
- Underdirektør i Finansiell Stabilitet A/S

Medlem af bestyrelsen for:

- FS Bank A/S
- FS Ejendomsselskab A/S
- FS Pantebrevsselskab A/S
- Fjordbank Mors af 2011 A/S
- Max Bank af 2011 A/S
- Arkitekternes Pensionskasse
- Arkitekternes Ejendomsselskab A/S
- Pensionskassen for Jordbrugsakademikere og Dyrslæger

Direktør i:

- Ejendomsselskabet af 30. december 2010 ApS

Per Raaby Nielsen

- Medarbejdervalgt
- Indtrådt i bestyrelsen i 2008
- Født 1952

Ingen ledelseshverv

Else Strandgaard

- Medarbejdervalgt
- Indtrådt i bestyrelsen i 2008
- Født 1955

Ingen ledelseshverv

Direktion

Lars Jensen

- Administrerende direktør
- Tiltrådt 2008
- Født 1950

Medlem af bestyrelsen for:

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

Erik B. Hansen

- Direktør
- Tiltrådt 2008
- Født 1945

Formand for bestyrelsen for:

- EBH Leasing A/S

Næstformand for bestyrelsen for:

- Den Selvejende Institution Aalborg Kongres og Kulturcenter

Medlem af bestyrelsen for:

- Aalborg Havn A/S
- Debitor Registret A/S
- Den Gamle Skibssmedie ApS
- Hotel Den Gamle Skibssmedie ApS
- Hans Jensen Lubricators A/S
- Den Selvejende Institution Aalborg Katedralskole

Regnskab

Resultatopgørelse

for perioden 1. januar - 31. december 2011

(1.000 kr.)			
	Note	2011	2010
			<i>Ej tilpasset*</i>
Renteindtægter	2	435.154	637.885
Renteudgifter	3	177.659	277.298
Netto renteindtægter		257.495	360.587
Udbytte af aktier m.v.		88	1.362
Gebyrer og provisionsindtægter	4	25.188	29.843
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	5	9.116	18.382
Netto rente- og gebyrindtægter		273.655	373.410
Kursreguleringer	6	-29.363	-29.992
Andre driftsindtægter	7	730.839	195.233
Udgifter til personale og administration	8	350.617	247.805
Af- og nedskrivninger på bygninger og materielle aktiver	9	1.191	12.821
Andre driftsudgifter	10	418.352	8.588
Nedskrivninger på udlån m.v.	11	409.410	2.664.240
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	12	18.984	161.392
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	13	-32.721	0
Årets resultat før skat		-218.176	-2.233.411
Skat	14	0	-1.718
Årets resultat		-218.176	-2.231.693
Fordeling af årets resultat inklusiv foreslået udbytte			
Foreslået udbytte		0	0
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		0	156.170
Overført resultat		-218.176	-2.387.863
I alt anvendt		-218.176	-2.231.693

*Jf. note 1 om sammenligningstal

Balance

Aktiver pr. 31. december

(1.000 kr.)			
	Note	2011	01.01.2011
Anlægsaktiver			<i>Tilpasset*</i>
Materielle anlægsaktiver	15		
Grunde og bygninger i alt		1.800	1.326
Øvrige materielle aktiver		2.403	5.385
Materielle anlægsaktiver i alt		4.203	6.711
Finansielle anlægsaktiver			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	16	3.693	778.373
Kapitalandele i associerede virksomheder	17	0	47.222
Finansielle anlægsaktiver i alt		3.693	825.595
Anlægsaktiver i alt		7.896	832.306
Omsætningsaktiver			
Aktiver til salg	18	102.235	2.500
Tilgodehavender			
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	19	6.024.057	9.691.171
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		115.680	124.900
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		5.300	5.300
Aktuelle skatteaktiver		404	338
Andre tilgodehavender	20	89.603	634.566
Periodeafgrænsningsposter	21	4.229	6.536
Tilgodehavender i alt		6.239.273	10.462.811
Værdipapirer			
Obligationer til dagsværdi	22	0	149.807
Aktier m.v.	23	17.231	27.575
Værdipapirer i alt		17.231	177.382
Likvide beholdninger			
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		0	14.254
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	24	69.438	116.081
Likvide beholdninger i alt		69.438	130.335
Omsætningsaktiver i alt		6.428.177	10.773.028
Aktiver i alt		6.436.073	11.605.334

*Jf. note 1 om sammenligningstal

Balance

Passiver pr. 31. december

(1.000 kr.)			
	Note	2011	01.01.2011
Egenkapital			<i>Tilpasset*</i>
Virksomhedskapital	25	735.000	735.000
Overført overskud		1.178.799	1.396.975
Egenkapital i alt		1.913.799	2.131.975
Hensatte forpligtelser			
Hensættelser til pension og lignende forpligtelser		8.065	13.251
Hensættelser til tab på garantier	26	522.342	376.158
Andre hensatte forpligtelser	27	1.194.675	1.041.262
Hensatte forpligtelser i alt		1.725.082	1.430.671
Gældsforpligtelser			
Langfristede gældsforpligtelser			
Efterstillede kapitalindskud, tilknyttet virksomhed	28	0	1.000.000
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	29	2.045	2.045
Anden gæld	30	0	162.005
Langfristede gældsforpligtelser i alt		2.045	1.164.050
Kortfristede gældsforpligtelser			
Leverandører af varer og tjenesteydelser	32	19.310	44.101
Gæld til tilknyttede virksomheder	31	1.857.770	5.361.220
Anden gæld	30	917.508	1.472.743
Periodeafgrænsningsposter	33	559	574
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		2.795.147	6.878.638
Gældsforpligtelser i alt		2.797.192	8.042.688
Passiver i alt		6.436.073	11.605.334
Eventualforpligtelser			
Garantier m.v.	34	954.384	1.108.627
Andre eventualforpligtelser	35		

Supplerende noter 1 og 36-38

*Jf. note 1 om sammenligningstal

Egenkapitalopgørelse

FS Finans					
(1.000 kr.)	Aktie- kapital	Reserve for netto opskriv- ning efter indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital pr. 31.12.2009	600.000	0	1.529.190	0	2.129.190
Periodens resultat	0	156.170	-2.387.863	0	-2.231.693
Indtægter og omkostninger indregnet direkte på egenkapitalen i alt	0	0	0	0	0
Samlet indkomst der kan henregnes til egenkapitalen	0	156.170	-2.387.863	0	-2.231.693
Kapitaludvidelse	135.000	0	2.565.000	0	2.700.000
Egenkapital pr. 31.12.2010	735.000	156.170	1.706.327	0	2.597.497
Netto til- og afgang i forbindelse med omstrukturering	0	-156.170	-309.352	0	-465.522
Egenkapital pr. 01.01.2011	735.000	0	1.396.975	0	2.131.975
Årets resultat	0	0	-218.176	0	-218.176
Indtægter og omkostninger indregnet direkte på egenkapitalen i alt	0	0	0	0	0
Samlet indkomst der kan henregnes til egenkapitalen	0	0	-218.176	0	-218.176
Egenkapital pr. 31.12.2011	735.000	0	1.178.799	0	1.913.799

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for FS Finans A/S for 2011 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (stor). Opstilling af resultatopgørelsen er på visse punkter fraveget fra skemakravet på grund af selskabets finansielle karakter.

Årsrapporten for 2010 blev aflagt i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed og regnskabsbekendtgørelsen for kreditinstitutter m.fl.

Som anført i ledelsesberetningen har Finanstilsynet i forbindelse med omstruktureringer i Finansiell Stabilitet koncernen, inddraget selskabets tilladelse til drift af pengeinstitut. Som følge heraf aflægges årsrapport for 2011 efter årsregnskabsloven.

Finansiell Stabilitet koncernen har i løbet af 2011 foretaget en omstrukturering, således at aktiviteterne i koncernen primært er samlet i fire aktivitetsbaserede dattervirksomheder. Omstruktureringen er foretaget via spaltninger, fusion m.v. mellem de hidtidige selskaber. Omstruktureringen er gennemført regnskabsmæssigt efter sammenlægningsmetoden med virkning pr. 1. januar 2011.

Overdragelser i forbindelse med omstruktureringen er foretaget til bogførte værdier.

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

Ved overgangen til anvendelse af årsregnskabsloven fra lov om finansiell virksomhed ændres klassifikationen af investeringsejendomme til grunde og bygninger.

Målingen ændres i samme forbindelse fra dagsværdi til kostpris med fradrag af af- og nedskrivninger. Som kostpris er, jf. § 9 i Bekendtgørelse om overgang til regnskabsaflæggelse efter årsregnskabsloven, anvendt dagsværdien primo 2010.

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

Sammenligningstal

Ej tilpassede sammenligningstal

Der er ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal for resultatopgørelsen samt tilknyttede noter, da det ikke er praktisk muligt. Registreringssystemer m.v. er ikke tilrettelagt med henblik på at generere de nødvendige informationer med tilbagevirkende kraft. Sammenligningstal for resultatopgørelsen er Roskilde Bank A/S' 2010 tal.

Tilpassede sammenligningstal

Sammenligningstal for balancen er i overensstemmelse med åbningsbalancen efter gennemført omstrukturering pr. 1. januar 2011. For enkelte noter til balanceposter har det ikke været praktisk muligt at foretage tilpasning af sammenligningstal.

Der er med udgangspunkt i "Bekendtgørelse om overgang til regnskabsaflæggelse efter årsregnskabsloven" § 4 ikke foretaget tilpasning af hoved- og nøgletal i femårsoversigten for perioder før tidspunktet for overgang til regnskabsaflæggelse efter årsregnskabsloven. Der er derfor ikke medtaget 5 års oversigt i årsrapporten, ligesom nøgletal er tilpasset selskabets aktivitet.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Indregning af aktiver og forpligtelser ophører, når retten til at modtage/afgive pengestrømme fra aktivet eller forpligtelsen er udløbet, eller hvor den er overdraget, og

selskabet også i al væsentlighed har overført alle risici og afkast tilknyttet ejendomsretten.

Ved indregning og måling tages hensyn til gevinster, tab og risici, der fremkommer, inden årsregnskabet aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Ved dagsværdi forstås det beløb, som et aktiv kan omsættes til, eller en forpligtelse kan indfries til, ved en handel under normale omstændigheder mellem kvalificerede og indbyrdes uafhængige parter.

Regnskabsmæssige skøn

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 disse skøn eller på grund af ny viden eller efterfølgende begivenheder.

Skøn der er væsentlige for regnskabet vedrører primært nedskrivninger på udlån samt hensættelser til tab på garantier og retssager m.v.

For individuelle nedskrivninger på udlån og tilgodehavender er der væsentlige skøn forbundet med kvantificeringen af risikoen for, at alle fremtidige betalinger ikke modtages som forudsat. Hvis det kan fastslås, at selskabet ikke

modtager alle forventede fremtidige betalinger, er der også væsentlige skøn forbundet med at fastlægge størrelsen af de forventede betalinger, herunder realisationsværdier af sikkerheder og forventede dividendeudbetalinger fra konkursboer m.v. For hensættelser til tab på garantier er det også forbundet med usikkerhed, når det fastslås i hvilket omfang garantien vil blive effektiv ved et økonomisk sammenbrud hos garantirekvirenten.

Gruppevis vurdering af nutidsværdien af de pengestrømme, der genereres af kunderne i de forskellige grupper, indeholder ligeledes en høj grad af usikkerhed. Som følge af sammensætningen af selskabets kunder og den aktuelle økonomiske udvikling foretages der efterfølgende en ledelsesmæssig vurdering af behovet for yderligere nedskrivninger i forhold til de modelbaserede gruppevis nedskrivninger.

I forbindelse med gennemførelse af omstrukturering i Finansiell Stabilitet koncernen, har FS Finans både modtaget og afgivet nettoaktiver. Selskabets registrerings-system er ikke tilrettelagt med henblik på fordeling på de modtagende og afgivende selskaber. Det har derfor været nødvendigt for ledelsen at udøve en række væsentlige regnskabsmæssige skøn.

Koncernregnskab

I henhold til årsregnskabslovens § 112, stk. 1, aflægges ikke koncernregnskab, da selskabet indgår i koncernregnskabet for Finansiell Stabilitet A/S. Koncernregnskabet kan findes på www.finansiellstabilitet.dk/nyheder-og-presse/rapporter.

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 kursregulering.

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

Koncerninterne transaktioner

Transaktioner mellem koncernens virksomheder sker på markedsbaserede vilkår eller omkostningsdækket basis.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Ændringer i dagsværdi indregnes løbende i resultatopgørelsen.

Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender og anden gæld.

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.

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 samt levering af serviceydelser til koncernforbundne selskaber.

Udgifter til personale og administration

Udgifter til personale og administration omfatter løn og gager samt sociale omkostninger til pension m.v. til selskabets personale samt omkostninger til administration af selskabet.

Nedskrivninger på udlån m.v.

Nedskrivninger på udlån m.v., tilgodehavender og garantier omfatter konstaterede og urealiserede tab på udlån og hensættelser til tab på garantier, hvor der er indtrådt objektiv indikation på værdiforringelse.

Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

I resultatopgørelsen indregnes også den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

Skat

FS Finans A/S er sambeskattet med Finansiell Stabilitet og dette selskabs tilknyttede virksomheder. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning 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 bevægelser direkte i egenkapitalen. Den andel af den i resultatopgørelsen indregnede skat, der krytter sig til årets ekstraordinære resultat, henføres hertil, mens den resterende del henføres til årets ordinære resultat.

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.

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.

Balance

Grunde og bygninger

Grunde og bygninger måles til kostpris med fradrag af 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 den forventede brugstid på maksimalt 20 år. Der afskrives ikke på grunde.

Ved overgangen til anvendelse af årsregnskabsloven fra lov om finansiel virksomhed er klassifikationen af investeringsejendomme ændret til grunde og bygninger.

Målingen er i samme forbindelse ændret fra dagsværdi til kostpris med fradrag af af- og nedskrivninger. Som kostpris er, jf. § 9 i Bekendtgørelse om overgang til regnskabsaflæggelse efter årsregnskabsloven, anvendt dagsværdien primo 2010.

Fortjeneste og tab ved salg af grunde og bygninger opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsudgifter.

Øvrige materielle anlægsaktiver

Øvrige materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af 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 den forventede brugstid på maksimalt 5 år.

Fortjeneste og tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsudgifter.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode efter årsregnskabslovens § 43 a.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nettoposkrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vises som reserve for nettoposkrivning efter den indre værdis metode i egenkapitalen i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for FS Finans, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Aktiver til salg

Aktiver til salg består af ejendomme overtaget i forbindelse med afvikling af engagementer og forventes solgt indenfor kort tid. Ejendommene måles til det laveste beløb af den regnskabsmæssige værdi og forventet salgssum med fradrag af omkostninger ved salg.

Udlån og andre tilgodehavender

Udlån og andre tilgodehavender består af udlån til kunder, finansielle leasingtilgodehavender og pantebreve.

Udlån og andre tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der ved første indregning måles til hovedstolen, hvilket sædvanligvis svarer til nominal 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. Selskabets model til vurdering af nedskrivningsbehovet bygger på, at kunderne inddeles efter kreditrisiko ud fra kredit scoring for privatkunder og rating for erhvervs-kunder.

Gruppevis nedskrivning beregnes som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af gruppens udlån og nutidsværdien af de forventede fremtidige betalinger på udlånene. Størrelsen af de forventede betalinger opgøres som en ydelsesreduktion af den forventede betalingsstrøm på det enkelte udlån. Ydelsesreduktionen er fastsat ud fra bruttotabsprocenter, hvor forventning om tab vil

være størst på kunder med dårlig rating. Ydelsesreduktionerne er fastsat i intervallet 0,1 % på de bedste ratings til 20-25 % på de dårligste ratings. Nutidsværdien beregnes gennemsnitligt med de enkelte udlåns effektive rentesats.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter, indregnet under passiver, omfatter forudbetalte indtægter.

Værdipapirer

Noterede værdipapirer optages til dagsværdien ud fra lukkekursen på balancedagen. Unoterede værdipapirer er optaget til dagsværdier ultimo året.

Obligationer med fast udløbstidspunkt, som selskabet har til hensigt og er i stand til at holde til udløb, klassificeres som hold-til-udløb aktiver. Hold-til-udløb obligationer måles til amortiseret kostpris.

Obligationer med fast udløbstidspunkt, som ikke prifast-sættes 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 retssager, ankenævns sager, garantier, uudnyttede uigenkaldelige kreditrammer, personaleydelse m.v. samt forpligtelser opstået ved overtagelse af den tidligere Roskilde Bank A/S' aktiviteter og afhændelse af filialnet samt fra tilspaltede selskaber. Når det er sandsynligt, at en garanti vil medføre et træk på selskabets økonomiske ressourcer, foretages der hensættelser.

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.

Hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi ud fra ledelsens bedste skøn. 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 foretagne 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 proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Udstedte obligationer måles til amortiseret kostpris og omfatter alene medarbejderobligationer.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

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 FS Finans' fulde kontrol.

Der oplyses om eventualaktiver, medmindre tilgangen af økonomiske fordele for virksomheden vurderes at være meget usandsynlige.

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

Pengestrømsopgørelse

Selskabets pengestrømme indgår i koncernsregnskabet for moderselskabet Finansiell Stabilitet. Derfor udarbejdes der, jf. årsregnskabslovens § 86, stk. 4, ikke pengestrømsopgørelse for FS Finans.

Segmentoplysninger

Selskabet har ikke forretningssegmenter eller geografiske segmenter, som afviger indbyrdes, hvorfor der ikke gives segmentoplysninger.

Nøgletal

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

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

Soliditetsgrad	=	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning efter skat	=	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Indtjening pr. omkostningskrone	=	$\frac{\text{Indtægter} \times 100}{\text{Omkostninger}}$
Renterisiko	=	$\frac{\text{Renterisiko} \times 100}{\text{Egenkapital}}$
Valutaposition	=	$\frac{\text{Valutaindikator 1} \times 100}{\text{Egenkapital}}$
Valutarisiko	=	$\frac{\text{Valutaindikator 2} \times 100}{\text{Egenkapital}}$
Akkumuleret nedskrivningsprocent	=	$\frac{\text{Akkumulerede nedskrivninger} \times 100}{\text{Udlån + garantier + nedskrivninger}}$
Årets nedskrivningsprocent	=	$\frac{\text{Årets nedskrivninger} \times 100}{\text{Udlån + garantier + nedskrivninger}}$
Andel af udlån og andre tilgodehavender med nedsat rente	=	$\frac{\text{Nul-forrentet udlån} \times 100}{\text{Udlån + andre tilgodehavender + nedskrivninger}}$
Årets bevægelser i udlån	=	$\frac{\text{Fald i udlån fra primo året til ultimo året} \times 100}{\text{Udlån primo}}$
Udlån i forhold til egenkapital	=	$\frac{\text{Udlån}}{\text{Egenkapital}}$

(1.000 kr.)

	2011	2010
		<i>Ej tilpasset*</i>
2. Renteindtægter		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	2.693	6.065
Udlån og andre tilgodehavender	418.320	611.005
Obligationer	1.427	17.450
Øvrige renteindtægter	17.489	9
Afledte finansielle instrumenter	-4.775	3.356
– Valutakontrakter	-1.277	3.297
– Rentekontrakter	-3.498	59
I alt renteindtægter	435.154	637.885
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder fremgår af note 36.		
3. Renteudgifter		
Kreditinstitutter og centralbanker	3.484	5
Anden gæld	117.499	217.060
Udstedte obligationer	31	31
Efterstillede kapitalindskud	45.381	60.194
Øvrige renteudgifter	11.264	8
I alt renteudgifter	177.659	277.298
Renteudgifter til tilknyttede virksomheder fremgår af note 36.		
4. Gebyrer og provisionsindtægter		
Værdipapirhandel og depoter	9.435	4.040
Betalingsformidling	789	4.419
Lånesagsgebyrer	2.198	1.515
Garantiprovision	10.854	17.982
Øvrige gebyrer og provisioner	1.912	1.887
I alt gebyrer og provisionsindtægter	25.188	29.843
Gebyrer og provisionsindtægter fra tilknyttede virksomheder fremgår af note 36.		
5. Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		
Garantier	6.233	11.341
Betalingsformidling	895	2.807
Øvrige gebyrer og provisioner	1.988	4.234
I alt afgivne gebyrer og provisionsudgifter	9.116	18.382
Afgivne gebyrer og provisionsindtægter til tilknyttede virksomheder fremgår af note 36.		
6. Kursreguleringer		
Obligationer	-12.347	18.900
Aktier m.v.	-14.644	-56.588
Valuta	21.343	1.229
Afledte finansielle instrumenter	-24.189	-633
– Valutakontrakter	-24.825	-608
– Rentekontrakter	636	-25
Øvrige forpligtelser	474	7.100
I alt kursreguleringer	-29.363	-29.992

*Jf. note 1 om sammenligningstal

(1.000 kr.)

	2011	2010
7. Andre driftsindtægter		<i>Ej tilpasset*</i>
Nettoresultat af drift af fast ejendom	0	6.388
Amortisering af underkurs	502.088	0
Tilbageført hensættelse til erstatning vedrørende produkterne Aktiv Boliginvest og Aktielån	174.690	183.144
Leverede serviceydelser	42.866	1.297
Øvrige poster	11.195	4.404
I alt andre driftsindtægter	730.839	195.233

8. Udgifter til personale og administration

Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion

Direktion	5.785	3.604
Bestyrelse	1.431	1.559
I alt	7.216	5.163

Personaleudgifter

Lønninger	150.007	111.161
Pensioner	14.743	10.203
Udgifter til social sikring og refusioner	-415	-662
Lønsumsafgift m.v.	17.014	10.307
I alt	181.349	131.009

Øvrige administrationsudgifter

	162.052	111.633
--	---------	---------

I alt udgifter til personale og administration**350.617** **247.805**

Gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede udgør i regnskabsåret

220 **206**

Der er ikke indgået aftale om aktiebaseret vederlæggelse.

Bestyrelshonorar

Jakob Brogaard (Formand)	531	300
Erik Fosgrau (indtrådt 9/6 2011)	75	0
Leif Busk (indtrådt 9/6 2011)	75	0
Niels Olsen (indtrådt 9/6 2011)	0	0
Per Raaby Nielsen	150	150
Else Strandgaard	150	150
Henning Kruse Petersen (udtrådt 9/6 2011)	150	300
Jørn Kristian Jensen (udtrådt 9/6 2011)	75	150
Visti Nielsen (udtrådt 9/6 2011)	75	150
Niels Heering (udtrådt ultimo oktober 2010)	0	172
Birgit W. Nørgaard (udtrådt ultimo marts 2010)	0	37
Per Frostholm Laursen (udtrådt ultimo december 2011)	150	150
Honorar i alt	1.431	1.559

Bestyrelsen aflønnes normalt med et fast honorar. Formanden har herudover i 2011 modtaget et ekstra honorar på 231 tkr.

*Jf. note 1 om sammenligningstal

(1.000 kr.)

	2011	2010
8. Udgifter til personale og administration – fortsat		<i>Ej tilpasset*</i>
Direktionens vederlæggelse		
Lars Jensen, fast løn	3.604	3.604
Erik B. Hansen, fast løn	2.181	0
I alt	5.785	3.604
<p>Direktionens vederlæggelse omfatter alene fast løn. Direktørernes ansættelser er uopsigelige og tidbegrænsede som følger:</p> <ul style="list-style-type: none">▪ Adm. direktør Lars Jensen: udløb med udgangen af september 2012, med mulighed for forlængelse til udgangen af september 2014.▪ Direktør Erik B. Hansen: udløb med udgangen af december 2012.		
Ansatte med væsentlig indflydelse på selskabets risikoprofil		
Der er ingen ansatte, der har væsentlig indflydelse på selskabets risikoprofil.		
Revisionshonorar		
Lovpligtig revision	4.656	3.972
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	4.030	76
Skatte- og momsmæssig rådgivning	295	77
Andre ydelser	3.847	1.492
I alt	12.828	5.617
9. Af- og nedskrivninger på materielle aktiver		
Øvrige aktiver, afskrivninger	0	231
Bygninger	90	0
Driftsmidler, afskrivninger	1.101	376
Domicilejendomme, nedskrivninger	0	12.214
I alt af- og nedskrivninger på imaterielle og materielle aktiver	1.191	12.821
10. Andre driftsudgifter		
Hensættelser til retssager/klagesager samt indgåede forlig	266.465	
Pengeinstitutankenævns sager	103.017	
Øvrige	48.870	8.588
I alt andre driftsudgifter	418.352	8.588

*Jf. note 1 om sammenligningstal

(1.000 kr.)

	2011	2010
11. Nedskrivninger på udlån m.v.		<i>Ej tilpasset*</i>
Nedskrivninger i årets løb, individuelle	1.583.644	3.297.376
Nedskrivninger i årets løb, gruppevise	0	58.134
Tilbageførsel af nedskrivninger tidligere år, individuelle	-732.776	-629.599
Tilbageførsel af nedskrivninger tidligere år, gruppevise	-89.120	-100.335
Værdiregulering af midlertidigt overtagne ejendomme	-2.157	10.197
Konstateret tab på midlertidigt overtagne ejendomme	16.142	3.532
Direkte afskrevet	168.510	209.017
Indgået på tidligere individuelt afskrevne fordringer	-59.408	-1.579
Underkurs	-54.335	0
Renteregulering efter effektiv rentes metode	-203.666	-185.943
Hensættelser på garantier m.v., individuelle	251.361	148.746
Hensættelser på garantier m.v., gruppevise	11.661	15.000
Tilbageførsel af hensættelser på garantier m.v., individuelle	-480.446	-145.968
Tilbageførsel af hensættelser på garantier m.v., gruppevise	0	-14.338
I alt nedskrivninger på udlån m.v.	409.410	2.664.240
	2011	01.01.2011
		<i>Tilpasset*</i>
Individuelle nedskrivninger på udlån		
Akkumulerede individuelle nedskrivninger primo	14.139.180	-
Nedskrivninger i årets løb	1.583.644	-
Anden tilgang/amortisering af underkurs	343.461	-
Tilbageførsel af nedskrivninger tidligere år	-732.776	-
Afskrivning på nedskrivninger fra tidligere år	-5.067.429	-
Akkumulerede individuelle nedskrivninger ultimo	10.266.080	14.139.180
Gruppevise nedskrivninger på udlån		
Akkumulerede nedskrivninger primo	433.925	-
Nedskrivninger i årets løb	0	-
Tilbageførsel af nedskrivninger tidligere år	-89.120	-
Akkumulerede gruppevise nedskrivninger ultimo	344.805	433.925
I alt nedskrivninger på udlån m.v.	10.610.885	14.573.105
		<i>Ej tilpasset*</i>
Tilgodehavender med nedsat rente udgør ultimo		
I beløb	9.618.544	-
I % af udlån og andre tilgodehavender før nedskrivninger m.v.	53 %	50 %
	2011	2010
12. Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Resultat i datterselskaber	18.984	161.392
13. Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder		
Resultat i associerede virksomheder	-32.721	0

*Jf. note 1 om sammenligningstal

(1.000 kr.)

	2011	2010
14. Skat		<i>Ej tilpasset*</i>
Beregnet skat af årets resultat	0	-1.716
Regulering af udskudt skat	0	20
Efterregulering af tidligere års beregnede skat	0	-22
I alt skat	0	-1.718
Gældende skatteprocent	25 %	25 %
Skatteunderskud	-25 %	-25 %
Effektiv skatteprocent	0 %	0
Udskudte skatteaktiver og skattepassiver	0	0

Selskabet har et udskudt skatteaktiv. Som følge af usikkerhed vedrørende udnyttelsen heraf, er skatteaktivet ikke indregnet i balancen.

	2011	01.01.2011
15. Materielle anlægsaktiver		<i>Tilpasset*</i>
Grunde og bygninger		
Kostpris primo	1.326	-
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	0	-
Afgang i årets løb	0	-
Regulering	564	-
Kostpris ultimo	1.890	1.326
Af- og nedskrivninger primo	0	-
Årets afskrivninger	90	-
Af- og nedskrivninger ultimo	90	-
Regnskabsmæssig værdi af grunde og bygninger ultimo	1.800	1.326
Afskrives over	20 år	-
Øvrige materielle aktiver		
Kostpris primo	15.431	-
Afgang i årets løb	10.563	-
Kostpris ultimo	4.868	15.431
Af- og nedskrivninger primo	10.046	-
Årets afskrivninger	1.101	-
Årets tilbageførsler af tidligere års nedskrivninger samt tilbageførsel af de samlede af- og nedskrivninger på aktiver, der i året er afhændet eller udgået af driften	8.682	-
Af- og nedskrivninger ultimo	2.465	10.046
Regnskabsmæssig værdi ultimo øvrige materielle aktiver	2.403	5.385
Afskrives over	5 år	5 år

*Jf. note 1 om sammenligningstal

(1.000 kr.)

	2011	01.01.2011
16. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (datterselskaber)		<i>Tilpasset*</i>
Samlet anskaffelsespris primo	618.785	-
Afgang	613.600	-
Samlet anskaffelsespris ultimo	5.186	618.785
Op- og nedskrivninger primo	159.588	-
Resultat	18.984	-
Afgang	180.065	-
Op- og nedskrivninger ultimo	-1.493	159.588
Bogført beholdning ultimo	3.693	778.373

FS Finans ejer følgende dattervirksomheder:

	Hjemsted	Ejerandel	Nom. 1.000 kr.	2011 Resultat 1.000 kr.	2011 Egenkapital 1.000 kr.
Den Gamle Skibssmedie ApS	Roskilde	100 %	126	19.267	-55.149
EBH Leasing A/S	Aalborg	100 %	5.000	2.436	3.693
EBH Betælligunpen GmbH i likvidation	Hamborg	100 %	186	195	-29.104

Indregnet i resultatopgørelsen:

Den Gamle Skibssmedie ApS	0
EBH Leasing A/S	2.436
EBH Betælligunpen GmbH i likvidation	0

Ophørte/frasolgte dattervirksomheder:

EBH Ejendomme A/S	15.543
Ejendomsselskabet Lovvej ApS	3.146
Rosk Ejendomme A/S	7.708
Resultat fra tilspaltede ophørte selskaber	-9.849

Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder i alt **18.984**

Den Gamle Skibssmedie ApS er erhvervet i forbindelse med afvikling af et nødlidende engagement. Selskabet ejer Hotel Den Gamle Skibssmedie ApS, som driver et hotel i Skagen.

EBH Leasing A/S er et datterselskab af den tidligere EBH Bank. Selskabet beskæftiger sig med leasing af forskellige aktiver.

EBH Betælligunpen GmbH i likvidation er datterselskab af den tidligere EBH Bank. Selskabet ejer ejerandele i kommanditselskaber.

De tidligere 100 % ejede datterselskaber, Ejendomsselskabet Lovvej ApS og EBH Ejendomme A/S, er likvideret pr. 30. september 2011 med udlodning af provenu på 3.146 t.kr. for Ejendomsselskabet Lovvej og 15.543 t.kr. for EBH Ejendomme.

Det tidligere 100 % ejede datterselskab FS Ejendomsselskab A/S (tidligere Rosk Ejendomme A/S) er pr. 1. april 2011 overdraget til moderselskabet Finansiell Stabilitet A/S til bogført værdi.

De andre tidligere 100 % ejede datterselskaber af EBH Bank er alle solgt eller likvideret før spaltningen den 17. juni 2011.

Selskabernes regnskaber er indarbejdet i FS Finans' regnskab efter indre værdis metode.

*Jf. note 1 om sammenligningstal

(1.000 kr.)

	2011	01.01.2011
		<i>Tilpasset*</i>
17. Kapitalandele i associerede virksomheder		
Samlet anskaffelsespris primo	51.000	-
Samlet anskaffelsespris ultimo	51.000	51.000
Op- og nedskrivninger primo	-3.778	-
Indregnede resultatandele	-47.222	-
Op- og nedskrivninger ultimo	-51.000	-3.778
Bogført beholdning ultimo	0	47.222

FS Finans ejer følgende associerede virksomheder:

	Hjemsted	Ejerandel	Nom. 1.000 kr.	2010 Resultat 1.000 kr.	2010 Egenkapital 1.000 kr.
Ejendomsselskabet Vestio A/S	Horsens	50 %	100.000	-18.112	59.528
EBH Tyskland 1 A/S	Horsens	25 %	20.000	-6.898	11.828
Lake Dümmer Invest ApS	Lyngby-Taarbæk	38 %	125	-12.000	-32.946
Fredensborg Ejendomsudvikling A/S	København	50 %	1.000	-2.279	3.357
Jakob Dannefærds Vej 15-19 ApS	København	40 %	125	-5.854	-10.365
Alpha Invest ApS	Aabenraa	50 %	126	-116.898	-116.024
Mercon A/S	Aarhus	28 %	833	-19.136	658

Ejendomsselskabet Vestio A/S er erhvervet af tidligere EBH Bank. Selskabet beskæftiger sig med at udleje og udvikle 5 ejendomme beliggende i Brande, Odense, Vejle, Kolding og Herning.

EBH Tyskland 1 A/S er erhvervet af tidligere EBH Bank. Selskabets væsentligste aktivitet er at eje kapitalandele i det tyske selskab EBH Deutschland 1 GmbH, der ejer kommanditandele i tyske ejendomsselskaber.

Lake Dümmer Invest ApS er erhvervet ved fusion med Finansieringsselskabet af 11/2 2010. Selskabets aktivitet som holdingselskab består af direkte eller indirekte at foretage investering, herunder i fast ejendom samt anden beslægtet virksomhed.

Fredensborg Ejendomsudvikling A/S er erhvervet i forbindelse med styring af afvikling af et engagement. Selskabet beskæftiger sig med udlejning og udvikling af ejendomme.

Jakob Dannefærds Vej 15-19 ApS er erhvervet i forbindelse med styring af afvikling af et engagement. Selskabet beskæftiger sig med udlejning og udvikling af ejendomme.

Alpha Invest ApS er erhvervet i forbindelse med styring af afvikling af et engagement. Selskabet er et investeringsselskab.

Mercon A/S er erhvervet i forbindelse med styring af afvikling af et engagement. Selskabet beskæftiger sig med udvikling af måleudstyr.

*Jf. note 1 om sammenligningstal

(1.000 kr.)

	2011	01.01.2011
18. Aktiver til salg		<i>Tilpasset*</i>
Saldo primo	2.500	0
Tilgang i årets løb	167.558	0
Afgang i årets løb	56.500	0
Nedskrivninger i årets løb	11.323	0
Aktiver til salg i alt	102.235	2.500
Heraf udgør		
Parcelhuse/grunde	65.735	2.500
Erhvervsjendomme/grunde	36.500	0
I alt aktiver til salg	102.235	2.500

Ejendommene er overtaget i forbindelse med afvikling af engagementer og søges solgt indenfor 12 måneder.

19. Udlån og andre tilgodehavender

Udlån og andre tilgodehavender	6.024.057	9.691.171
Underkurs (fra anskaffelse)	1.600.203	1.450.006
Nedskrivninger	10.610.885	14.573.105
Brutto udlån og andre tilgodehavender i alt	18.235.145	25.714.282

Kreditrisikoen er knyttet til selskabets udlånportefølje, hvor hovedparten af engagementerne er relateret til ejendomsmarkedet, som er præget af meget lav omsættelighed. Kreditrisikoen udgør den langt væsentligste risikofaktor i balancen.

Selskabets kreditpolitik omfatter hovedsageligt erhvervs kunder. Hver kreditbeslutning tager udgangspunkt i selskabets vurdering af kunden og dennes økonomiske forhold med henblik på størst muligt omfang at sikre, at engagementerne afdækkes med sikkerheder.

Kreditrisici på kunden styres med udgangspunkt i selskabets kreditpolitik. Som led i selskabets kreditprocesser opdateres den enkelte kundes kreditværdighed minimum en gang årligt, som baseres på en række objektive kriterier. Klassifikationen muliggør registrering og kommunikation af vurderingen af kundeengagementet. Klassifikationen foretages af den kundeansvarlige ved gennemgang af kundens engagement.

Selskabet yder ikke permanente eller større udvidelser af engagementer.

Selskabet yder alene valutalån og afledte finansielle instrumenter til brug for risikoafdækning.

Der knytter sig en betydelig risiko og usikkerhed til målingen af engagementer, herunder særligt måling af engagementer baseret på sikkerheder i ejendomme.

*Jf. note 1 om sammenligningstal

(1.000 kr.)

	2011	01.01.2011
19. Udlån og andre tilgodehavender – fortsat		<i>Tilpasset*</i>
Udlån efter nedskrivninger (fordelt efter restløbetid)		
På anfordring	687.980	-
Til og med 3 måneder	300.868	-
Over 3 måneder og til og med 1 år	987.479	-
Over 1 år og til og med 5 år	2.819.666	-
Over 5 år	1.228.064	-
I alt udlån og andre tilgodehavender	6.024.057	9.691.171

**Udlån og garantidebitorer efter nedskrivninger m.v.
fordelt på sektorer og brancher i pct. ultimo året**

Offentlige myndigheder	0 %	-
Erhverv		
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	0 %	-
Industri og råstofudvinding	1 %	-
Energiforsyning	4 %	-
Bygge- og anlægsvirksomhed	6 %	-
Handel	4 %	-
Transport, hoteller og restauranter	3 %	-
Information og kommunikation	1 %	-
Finansiering og forsikring	7 %	-
Fast ejendom	60 %	-
Øvrige erhverv	8 %	-
I alt erhverv	94 %	-
Private	6 %	-
I alt	100 %	100 %

Selskabet har et meget begrænset antal privatkunder, der alle har tilknytning til en erhvervsvirksomhed, som er kunde i selskabet.

Udlån og garantier - størrelsesfordeling i pct.

Engagementsstørrelse		
0-5.000	7 %	-
5.001-20.000	15 %	-
20.001-50.000	18 %	-
over 50.000	60 %	-
I alt	100 %	100 %

*Jf. note 1 om sammenligningstal

(1.000 kr.)

	2011	01.01.2011
19. Udlån og andre tilgodehavender – fortsat		<i>Tilpasset*</i>
Udlån og garantidebitorer efter nedskrivninger m.v. fordelt på sektorer og brancher		
Offentlige myndigheder	7.142	-
Erhverv		
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	7.607	-
Industri og råstofudvinding	31.341	-
Energiforsyning	286.184	-
Bygge- og anlægsvirksomhed	445.171	-
Handel	283.212	-
Transport, hoteller og restauranter	204.285	-
Information og kommunikation	93.799	-
Finansiering og forsikring	503.137	-
Fast ejendom	4.189.837	-
Øvrige erhverv	536.557	-
I alt erhverv	6.588.272	-
Private	390.169	-
I alt	6.978.441	10.799.798

Nedskrivnings- og hensættelsespolitik

Selskabet vurderer løbende, om der er objektiv indikation for værdiforringelser og dermed nedskrivnings- eller hensættelsesbehov på individuelle engagementer.

Herudover vurderer selskabet, om der samlet set er objektiv indikation for værdiforringelse af selskabets udlånsportefølje fordelt på privat og erhverv. Vurderingen af disse gruppevise værdiforringelser tager udgangspunkt i modeller, der inddrager kreditscore og risikoklassifikation. Desuden foretager ledelsen en vurdering af de gruppevise værdiforringelser.

A conto afskrivninger foretages, når det konstateres, at et tab er uundgåeligt. Selskabet foretager løbende en vurdering heraf. Endelige afskrivninger sker i forbindelse med sagens afslutning (konkurs, gældssanering m.v.). Selskabet foretager jævnligt opfølgning på afskrevne fordringer.

Nedsat rente benyttes på engagementer, hvor rentetilskrivning skønnes at medføre yderligere tab for selskabet. Selskabets krav på rente er dog fortsat opretholdt.

Oplysninger om nedskrivninger og tilgodehavender med nedsat rente fremgår af note 11.

*Jf. note 1 om sammenligningstal

(1.000 kr.)

	2011	01.01.2011
19. Udlån og andre tilgodehavender – fortsat		<i>Tilpasset*</i>
Nedskrivninger og hensættelser fordelt på brancher		
Offentlige myndigheder	0	-
Erhverv		
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	56.419	-
Industri og råstofudvinding	167.243	-
Energiforsyning	375.096	-
Bygge- og anlægsvirksomhed	601.529	-
Handel	226.468	-
Transport, hoteller og restauranter	182.443	-
Information og kommunikation	66.020	-
Finansiering og forsikring	1.751.292	-
Fast ejendom	4.826.316	-
Øvrige erhverv	1.291.726	-
I alt erhverv	9.544.552	-
Private	1.165.638	-
I alt branchefordelt	10.710.190	-
Gruppevis	423.037	-
I alt nedskrivninger og hensættelser	11.133.227	14.949.263
20. Andre tilgodehavender		
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	13.720	8.005
Tilgodehavende renter og provisioner	10.257	15.473
Øvrige tilgodehavender	65.626	611.088
I alt andre aktiver	89.603	634.566
21. Periodeafgrænsningsposter		
Forudbetalt løn m.v.	4.229	6.536
22. Obligationer		
Obligationer til dagsværdi	0	149.807
I alt obligationer	0	149.807
23. Aktier/investeringsforeningsbeviser		
Noteret på Nasdaq OMX Copenhagen A/S	7.674	0
Unoterede aktier optaget til dagsværdi	9.557	27.575
I alt aktier m.v.	17.231	27.575

*Jf. note 1 om sammenligningstal

(1.000 kr.)

	2011	01.01.2011
24. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		<i>Tilpasset*</i>
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	69.438	116.081
I alt tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	69.438	116.081
Fordelt efter restløbetid		
Anfordringstilgodehavender	69.438	-
I alt	69.438	116.081

25. Virksomhedskapital - femårsoversigt

Selskabets virksomhedskapital udgør pr. 31. december 2011 735 mio. kr. fordelt i aktier á 1 kr. Ingen del af kapitalen er tillagt særlige rettigheder. Udviklingen i virksomhedskapitalen de senest år:

Stiftelse 2008	240.000	240.000
Kapitalforhøjelse 2009	360.000	360.000
Kapitalforhøjelse 2010	135.000	135.000
I alt virksomhedskapital	735.000	735.000

Meddelelse i henhold til Selskabslovens § 55:
Finansiel Stabilitet A/S, Kalvebod Brygge 43, 1560 København V, ejer 100 % af kapitalen.

Selskabets aktiekapital udgør 31.12.2011 735 mio. kr. fordelt i aktier af 1 kr.

Aktiekapitalen er opdelt i følgende klasser:

A-aktier	669.799.189
B-aktier	65.200.811

26. Hensættelser til tab på garantier

Individuelle hensættelser på garantier m.v.

Hensat primo	309.587	0
Hensat i årets løb	251.361	0
Andre bevægelser	363.608	0
Tilbageførsel af hensættelser tidligere år	480.446	0
Hensat ultimo	444.110	309.587

Gruppevis hensættelser på garantier m.v.

Hensat primo	66.571	0
Hensat i årets løb	11.661	0
Tilbageførsel af hensættelser tidligere år	0	0
Hensat ultimo	78.232	66.571

I alt hensættelser på garantier m.v.	522.342	376.158
---	----------------	----------------

*Jf. note 1 om sammenligningstal

(1.000 kr.)

	2011	01.01.2011
27. Andre hensatte forpligtelser		<i>Tilpasset*</i>
Pengeinstitutankenævns sager og retssager	1.156.175	1.041.262
Øvrige hensatte forpligtelser	38.500	0
I alt andre hensatte forpligtelser	1.194.675	1.041.262

Hensættelser til retssager er opgjort ud fra en vurdering af risikoen i de enkelte tilfælde. Øvrige hensatte forpligtelser udgør afsat husleje forpligtelse.

28. Efterstillede kapitalindskud

Udløbsdato	Rentesats ved indfrielse	Renter m.v.	Valuta	Restgæld	Restgæld
Supplerende kapital (uamortisabelt)					
03.10.2015	6,15 %	45.381	DKK	0	1.000.000
I alt efterstillede kapitalindskud		45.381		0	1.000.000
Kreditor er Finansiell Stabilitet A/S (moderselskab)				0	1.000.000

Den efterstillede kapitalindskud er indfriet den 30.09.2011.

29. Udstedte obligationer til amortiseret kostpris

Udløbsdato	Rentesats	Renter mv.	Valuta	Restgæld	Restgæld
Medarbejderobligationer					
01.01.2014 (variabel rente)	1,00 %	31	DKK	2.045	2.045
I alt udstedte obligationer til amortiseret kostpris		31		2.045	2.045
Fordelt efter restløbetid					
Over 1 år og til og med 5 år				2.045	2.045
I alt				2.045	2.045

*Jf. note 1 om sammenligningstal

(1.000 kr.)

	2011	01.01.2011
30. Anden gæld		<i>Tilpasset*</i>
Gæld til kunder	7.223	330.054
Gæld til institutionelle virksomheder	0	162.005
Gæld til boet efter Capinordic Bank	676.975	680.246
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	28.178	121.301
Skyldige omkostninger vedr. aktiver i midlertidig besiddelse	63.838	89.914
Skyldige renter og provisioner	41.228	54.747
Kautionsforpligtigelse EBH Bank	0	128.091
Øvrig gæld	100.066	68.390
I alt anden gæld	917.508	1.634.748
<p>Al gæld er i 2011 anfordringsgæld og intet forfalder ud over 5 år.</p>		
31. Gæld til tilknyttede virksomheder		
Gæld til Finansiell Stabilitet A/S (moderselskab)	1.854.013	5.359.616
Gæld til datterselskaber	0	1.604
Gæld til FS Pantebrevsselskab A/S	3.757	0
I alt gæld til tilknyttede virksomheder	1.857.770	5.361.220
32. Leverandører af varer og tjenesteydelser		
Skyldige omkostninger	19.310	44.101
I alt leverandører af varer og tjenesteydelser	19.310	44.101
33. Periodeafgrænsningsposter		
Forudbetalte renter	559	574

*Jf. note 1 om sammenligningstal

(1.000 kr.)

	2011	01.01.2011
34. Garantier		<i>Tilpasset*</i>
Tabsgarantier for realkreditudlån	742.525	-
Øvrige garantier	211.859	-
I alt garantier m.v.	954.384	1.108.627
Heraf udgør garantistillelser overfor søsterselskaber	225.025	0
35. Andre eventualforpligtelser		
Selskabet har indgået huslejekontrakter med udlejere af fast ejendom. Huslejeforpligtelsen indtil lovligt opsigelsesvarsel udgør	9.585	50.298
Heraf udgør huslejeforpligtelse overfor søsterselskab	0	37.186
Øvrige eventualforpligtelser	429	256

I forbindelse med aftale om overdragelse af aktiver fra Capinordic Bank A/S under konkurs til Finansieringsselskabet af 11/2 2010 A/S har Finansieringsselskabet påtaget sig en reguleringsforpligtelse af overdragelsessummen overfor sælger. Reguleringsforpligtelsen omfatter alene specifikke engagementer og erstatningssager, og overdragelsessummen skal alene forhøjes i det omfang der, ved den endelige afvikling af aktiverne og den endelige afslutning af retssager, opnås et nettoprovenu, der overstiger et i aftalen fastsat beløb på ca. 100 mio. kr. I forbindelse med fusion med Finansieringsselskabet af 11/2 2010 A/S har FS Finans overtaget reguleringsforpligtelsen.

En række klagesager mod tidligere Roskilde Bank A/S, EBH Bank A/S, Løkken Sparebank A/S, Eik Bank Danmark A/S, Fionia Bank A/S og Capinordic Bank A/S vedrørende investeringsrådgivning afventer afgørelse i Pengeinstitutankenævnet. Herudover er FS Finans involveret i et yderligere antal sager om kundespecifikke forhold. Udfaldet af disse sager og de økonomiske konsekvenser heraf kan ikke forudsiges.

En række medarbejdere er ansat på vilkår, som medfører, at de har krav på en fratrædelses- og /eller pensionsgodtgørelse ud over sædvanlige ansættelsesvilkår, hvis de afskediges, før de kan pensioneres.

*Jf. note 1 om sammenligningstal

(1.000 kr.)

2011 01.01.2011

Tilpasset*

36. Nærtstående parter

Finansiel Stabilitet A/S, med hjemsted i København, ejer den samlede aktiekapital i FS Finans A/S.

FS Finans 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 Finans' datterselskaber. Tillige anses selskabets bestyrelse, direktion og disses nærtstående som 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. Alle ydelser afregnes på markedsvilkår eller på omkostningsdækket basis.

Som et led i afvikling af aktiviteterne i FS Finans, har selskabet solgt sine aktier i FS Ejendomsselskab A/S til moderselskabet Finansiell Stabilitet til bogført værdi. Derudover er enkeltaktiver og -passiver spaltet til henholdsvis FS Bank, FS Pantebrevsselskab og FS Ejendomsselskab pr. 1. januar 2011.

Herudover har der ikke i 2011 været væsentlige eller usædvanlige transaktioner med nærtstående parter.

Foruden løn og vederlag til direktion og bestyrelse, som fremgår af note 8, har der været følgende transaktioner med direktion og bestyrelse:

Lån, pant, kautioner eller garantier stillet for medlemmer i selskabets bestyrelse
Tilhørende sikkerheder herfor

0	2.989
0	0

Lån, pant, kautioner eller garantier stillet for medlemmer i direktionen
Tilhørende sikkerheder herfor

0	0
0	0

Med moderselskabet, Finansiell Stabilitet A/S, er der følgende mellemværende:

Gæld, der forrentes med vilkår fastsat ved aktstykke
Efterstillet kapitalindsud, der forrentes med vilkår fastsat ved aktstykke
Modtagne garantier
Renteudgifter
Garantiprovision

1.854.013	5.359.616
0	1.000.000
476.387	-
152.614	-
5.432	-

*Jf. note 1 om sammenligningstal

(1.000 kr.)

	2011	01.01.2011
36. Nærtstående parter - fortsat		<i>Tilpasset*</i>
Med søsterselskaberne er der følgende mellemværender og transaktioner:		
Tilgodehavender	111.923	-
Afgivne garantier	476.387	-
Renter af gæld	8.282	-
Renter af tilgodehavender	279	-
Modtaget garantiprovision	5.359	-
Afgivet garantiprovision	1.608	-
Leverede serviceydelser	42.554	-
Husleje	5.202	-
Modtagne serviceydelser	7.546	-
Huslejeforpligtelse	13.400	-
Med datterselskaberne er der følgende mellemværender og transaktioner:		
Udlån, der forrentes på markedsæssige vilkår	32.669	662.227
Indlån, der forrentes på markedsæssige vilkår	0	209.711
Renter af gæld	64	-
Renter af tilgodehavender	5.171	-
Garantiprovision	20	-
Leverede serviceydelser	178	-
Modtaget serviceydelser	24	-
Husleje	1.304	-

*Jf. note 1 om sammenligningstal

(1.000 kr.)

2011 01.01.2011

Tilpasset*

37. Finansielle risici

Selskabet er eksponeret overfor forskellige finansielle risici, som styres på forskellige niveauer i organisationen. Selskabets væsentligste finansielle risici udgøres af kredit- og markedsrisici. Kreditrisici er beskrevet i note 19 og i afsnittet 'Risiko' i ledelsesberetningen.

Bestyrelsen fastlægger de overordnede rammer og principper for risiko- og kapitalstyring, og modtager løbende rapportering om udviklingen i risici og udnyttelsen af de tildelte risikorammer. Direktionen delegerer dele af beføjelserne videre til de medarbejdere, som varetager den daglige aktivitet.

Selskabet yder alene valutalån og afledte finansielle instrumenter til brug for risikoafdækning. Modparter til afledte finansielle instrumenter er begrænset til kreditinstitutter med høj kreditværdighed. De pågældende institutter er godkendt af bestyrelsen. Bestyrelsen har endvidere godkendt retningslinjer i relation til størrelsen af eksponeringer i forhold til ethvert kreditinstitut, som selskabet gør forretninger med.

Selskabet påtager sig som udgangspunkt ikke nye markedsrisici, og eksisterende risici afvikles løbende under hensyntagen til en økonomisk hensigtsmæssig afvikling. Selskabets:

Valutarisiko er opgjort med baggrund i Finanstilsynets valutaindikator 1 (valutaposition) og 2 (valutarisiko). Selskabet har et begrænset antal valutapositioner, som følge af eksisterende kunders daglige forretninger. Selskabet sigter mod at have lav valutakursrisiko og tager ikke spekulative valutapositioner. Kundernes valutalån afdækkes med valutaterminer på nettobasis, det vil sige efter nedskrivninger.

Renterisiko er opgjort under hensyntagen til Finanstilsynets retningslinjer og fradragsfaktorer, som udtrykker tabsrisikoen ved en generel ændring i renten på ét procentpoint. Selskabet tager ikke spekulative rentepositioner og sigter mod at have en lav renterisiko.

Valutarisiko

Aktiver i fremmed valuta efter nedskrivninger i alt

17.618 -

Passiver i fremmed valuta i alt

2 -

Renterisiko

Renterisiko opdelt på valutaer med størst renterisiko:

DKK	2.202	7.843
EUR	1.014	2.676
CHF	-9	-74
SEK	342	-34
USD	121	-55

Renterisiko på gældsinstrumenter m.v. i alt

3.670 10.356

*Jf. note 1 om sammenligningstal

(1.000 kr.)

38. Afledte finansielle instrumenter

	Norminel værdi	Positiv markeds- værdi	Negativ markeds- værdi
2011			
Valutakontrakter			
Terminer/futures, køb	281.821	27	3
Terminer/futures, salg	1.883.497	356	14.839
	2.165.318	383	14.842
Rentekontrakter			
Terminer/futures, køb	0	0	0
Terminer/futures, salg	0	0	0
Swaps	146.400	13.337	13.336
	146.400	13.337	13.336
I alt	2.311.718	13.720	28.178
2010 (01.01.2011)			
Valutakontrakter			
Terminer/futures, køb	30.093	273	50
Terminer/futures, salg	2.563.821	596	10.619
Swaps	47.223	7.136	7.136
	2.641.137	8.005	17.805
Rentekontrakter			
Terminer/futures, køb	0	0	0
Terminer/futures, salg	706.200	0	103.496
	706.200	0	103.496
I alt	3.347.337	8.005	121.301

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011 for FS Finans A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af

selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet står overfor.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Roskilde, den 29. marts 2012

Direktion

Lars Jensen

Erik B. Hansen

Bestyrelse:

Jakob Brogaard
Formand

Erik Fosgrau

Leif Busk

Niels Olsen

Per Raaby Nielsen*

Else Strandgaard*

*Medarbejdervalgt

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i FS Finans A/S

Påtegning på årsregnskab

Vi har revideret årsregnskabet for FS Finans A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for selskabet. 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 virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om den af ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af 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 2011 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011 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 gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Roskilde, den 29. marts 2012

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Lars Rhod Søndergaard
statsaut. revisor

Henrik Barner Christiansen
statsaut. revisor

Selskabsoplysninger

FS Finans A/S

Algade 16
4000 Roskilde

Telefon: 46 34 84 00
Telefax: 46 34 83 50
Hjemmeside: www.fsfinans.dk
E-mail: info@fsfinans.dk
CVR nr.: 31 63 30 52
Stiftet: 24. august 2008
**Hjemsteds-
kommune:** Roskilde
Regnskabsår: 4

Bestyrelse

Jakob Brogaard (formand)
Erik Fosgrau
Niels Olsen
Leif Busk
Per Raaby Nielsen*
Else Strandgaard*

* Medarbejdervalgt

Direktion

Lars Jensen
Erik B. Hansen

Revision

KPMG
Statsautoriseret
Revisionspartnerselskab
Oswald Helmuths Vej 4
2000 Frederiksberg

Ejerforhold

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

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling
affoldes 26. april 2012
