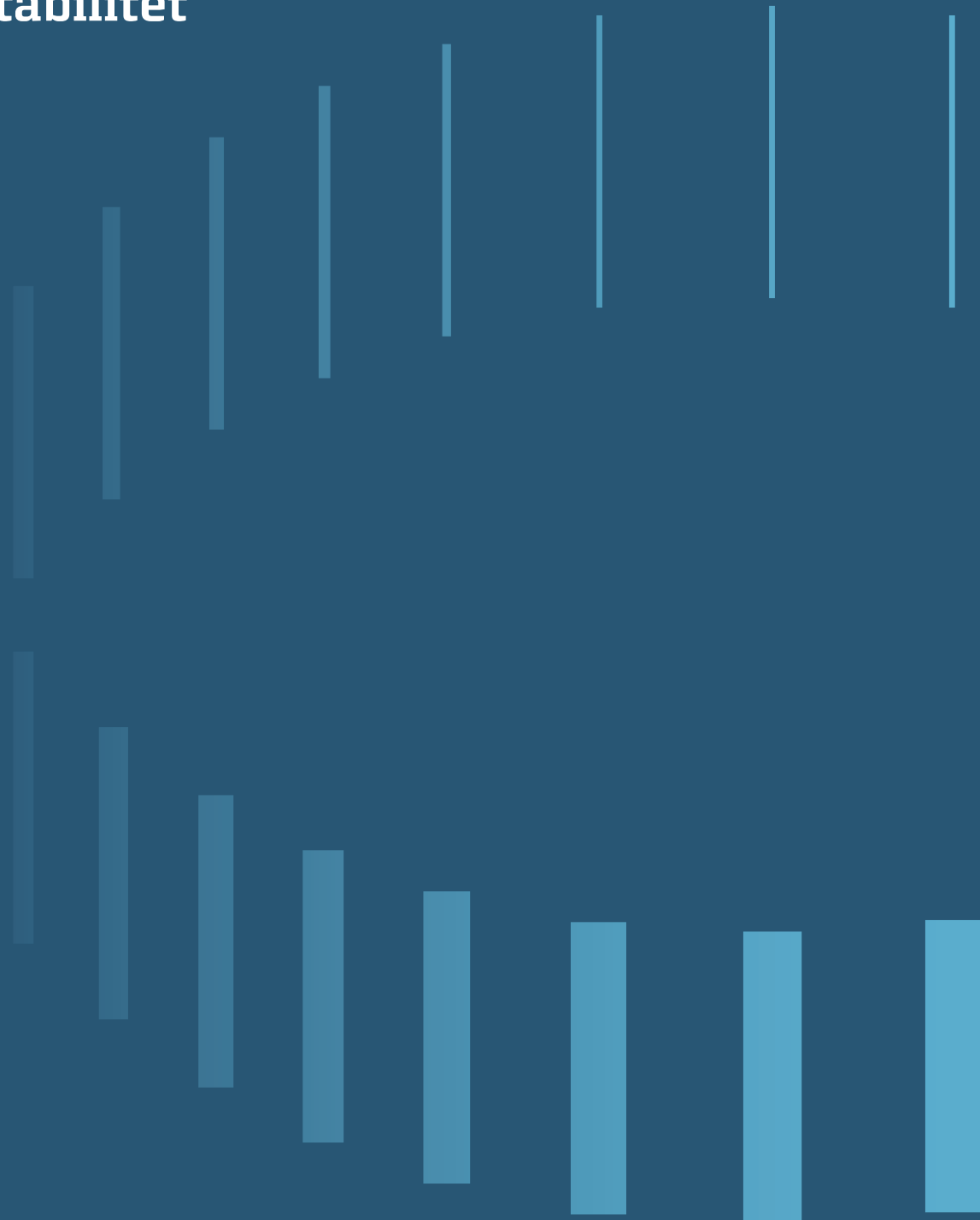


# Finansiel Stabilitet



Årsrapport 2015

# Indhold

## Ledelsesberetning

Ledelsens beretning	3
Beretning og resultat	5
Selskabsledelse	24
Samfundsansvar	28

## Regnskab

Resultatopgørelse	31
Totalindkomstopgørelse	31
Balance	32
Egenkapitalopgørelse	34
Pengestrømsopgørelse	35
Noter til moderselskab og koncernregnskab	36

Ledelsespåtegning	87
Den uafhængige revisors erklæringer	88
Bestyrelse	89
Direktion	90
Virksomhedsoplysninger	91

# Ledelsens beretning

2015 blev på flere måder et år præget af forandringer for Finansiell Stabilitet. Det skyldes særligt, at det var starten til et nyt virke for Finansiell Stabilitet med yderligere fokus på at bidrage til den fremadrettede finansielle stabilitet i Danmark. Det nye virke er et resultat af, at der i juni 2015 i Danmark blev indført et fælles EU regelsæt for genopretning og afvikling af kreditinstitutter og investeringselskaber (BRRD).

Med indførelsen af BRRD er der i EU vedtaget en fælles ramme til afvikling af finansielle virksomheder. Hovedformålet herved er at sikre, at landene i EU ikke, som i 2008 da den finansielle krise ramte, risikerer at anvende skatteydernes penge til at restrukturere og afvikle systemisk vigtige finansielle virksomheder, hvis de bliver nødlidende.

Et af de væsentligste elementer i det fælles regelsæt er, at kreditorerne i de finansielle virksomheder skal indregne risiko for, at der kan opstå tab på deres fordringer. I den sammenhæng indebærer de nye regler samtidig, at de finansielle virksomheder skal sikre, at der fremadrettet er en tilstrækkelig andel private krav, som kan nedskrives i forbindelse med en restrukturering eller afvikling af en nødlidende finansiell virksomhed. De nedskrevne private krav skal dels kunne anvendes til at absorbere eventuelle yderligere tab udover den efterstillede kapital og dels anvendes til at rekapitalisere den finansielle virksomhed med henblik på fortsat fremadrettet drift. Den konkrete afviklingsstrategi vil nærmere fastlægge forløbet.

Som en del af den ensrettede regulering skal de finansielle virksomheder endvidere finansiere en afviklingsformue. Derved skabes en finansiell buffer, som kan anvendes, hvis finansielle virksomheder skal restruktureres eller afvikles. Denne buffer kan kun anvendes, når der er foretaget tilstrækkelig nedskrivning af de private kreditorer.

Alle lande i EU er i gang med eller har indført det nye regelsæt<sup>1)</sup>. Med de fælles regler sikres, at der inden for EU etableres de samme rammer for håndtering af nødlidende finansielle virksomheder, hvorved der på dette område skabes ensartede konkurrencevilkår.

Det nye regelsæt giver Finansiell Stabilitet en række nye opgaver og beføjelser udover de hidtidige afviklingsopgaver. Finansiell Stabilitet er sammen med Finanstilsynet udpeget som afviklingsmyndighed i Danmark. Som led i denne opgave skal der udarbejdes afviklingsplaner for

kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber I. Endvidere skal der fastsættes et minimumsniveau for andelen af private krav, der skal kunne nedskrives i forbindelse med, at en finansiell virksomhed bliver nødlidende (nedskrivningseg-nede passiver).

Som afviklingsmyndighed skal Finansiell Stabilitet endvidere forestå opbygning og administration af Afviklingsformuen, som skal være etableret fuldt ud inden udgangen 2024 samt sikre, at der står et beredskab klar til at håndtere situationer, hvor et institut bliver nødlidende og der ikke er nogen realistisk udsigt til løsninger i den private sektor eller fra tilsynsmyndighedens side.

Etableringen af Afviklingsformuen, afviklingsplaner og de nye afviklingsværktøjer, som Finansiell Stabilitet har fået til rådighed, er væsentlige elementer i at sikre en fremadrettet effektiv restrukturering eller afvikling af nødlidende institutter. Dette skal i videst mulige omfang sikre videreførelse af kritiske finansielle og økonomiske funktioner og minimere virkningerne af sammenbrud for den danske økonomi og det finansielle system.

Samtidig med indførelse af det nye regelsæt blev Finansiell Stabilitet A/S omdannet til en selvstændig offentlig virksomhed (SOV). Omdannelsen fandt sted med regnskabsmæssig virkning pr. 1. januar 2015. Omdannelsen skete samtidig som led i ændring af lov om en garantifond for indskydere og investorer, hvor Garantifonden for Indskydere og Investorer (Garantifonden) ophørte som selvstændig enhed og blev lagt ind under Finansiell Stabilitet som Indskyder- og Investorgarantiordningen.

I forhold til overtagelsen af Indskyder- og Investorgarantiordningen, vil der i praksis være tale om en videreførelse af de hidtidige administrationsopgaver, som Finansiell Stabilitet siden 2010 har varetaget for den tidligere Garantifond. Den hidtidige formue på ca. 13 mia. kr. er overført til Finansiell Stabilitet som Garantiformuen.

Tiden frem til omdannelsen 1. juni 2015 har indebåret betydelig aktivitet for Finansiell Stabilitet bl.a. med lovforberedende arbejde, planlægning af strategier for anvendelse af de nye afviklingsværktøjer og koordinering med relevante myndigheder og interessenter såvel nationalt som i EU-region. Til trods for et komprimeret tidsforløb i forbindelse med indførelsen af det fælles regelsæt, er Finansiell Stabilitet nået langt i processen med at opbygge og gøre sig klar til

<sup>1)</sup> Medio februar 2016 manglede Cypern, Polen og Slovenien at indføre det nye regelsæt fuldt ud. I de øvrige EU lande er regelsættet indført.

de nye opgaver. Der er fortsat områder inden for det nye afviklingsregime, som fx håndtering af SIFI institutter og udarbejdelse af afviklingsplaner for alle virksomheder, der først forventes endeligt på plads i 2016.

Finansiel Stabilitet overtog under det nye afviklingsregime den 5. oktober 2015 Andelskassen J.A.K. Slagelse, som på dette tidspunkt af Finanstilsynet blev konstateret nødlidende og hvor muligheden for at videreføre pengeinstitut- tet ved hjælp af en privat løsning var udtømt.

Et andet væsentligt punkt i relation til de nye regler om restrukturering og afvikling har været at implementere en risikobaseret model til brug for opkrævning af bidrag til Afviklingsformuen. Finansiel Stabilitet kunne på denne baggrund udsende første bidragsopkrævning ultimo december på samlet 351 mio. kr., som efterfølgende er indbetalt af de omfattede finansielle virksomheder. I alt forventes Afviklingsformuen på basis af nuværende dækkede indskud at skulle opbygges til et målniveau på ca. 7 mia. kr. inden udgangen af 2024.

Omvendt forholder det sig med Garantiformuen. Med indbetalingerne i 2015 på 2 mia. kr. har formuen for de 4 afdelinger (Pengeinstitutafdelingen, Realkreditaafdelingen, Fondsmæglerselskabsafdelingen og Restruktureringsafdelingen) nået et niveau, så der i 2016 ikke forventes af være behov for indbetaling af yderligere bidrag.

Arbejdet med at implementere de nye regelsæt har også afstedkommet ændringer for de finansielle virksomheder omfattet heraf. En konsekvens af de nye regelsæt er bl.a., at virksomheder omfattet af Afviklingsformuen skal indberette oplysninger til brug for beregning af deres bidrag til Afviklingsformuen. Samtidig har de med virkning fra 1. juni 2015 skulle opgøre dækkede indskud ud fra et nyt brutto- princip mod tidligere et nettoprincip.

Derudover skal de finansielle virksomheder sikre, at deres nødberedskab tilpasses, således at de kan levere de nødvendige informationer til brug for Finansiel Stabilitets vurdering af mulige restrukturerings- og afviklingsmulighe- der, såfremt de skulle blive nødlidende. I stort omfang er der tale om en videreførelse af det oprindelige beredskab under Bankpakke III/IV, men da det nye regelsæt stiller krav om adgang til yderligere informationer, herunder en

ny kreditrangordning, så har reglerne også indebåret ændringer for danske finansielle virksomheder. I nogle an- dre EU lande er der tale om helt nye regler, som medfører behov for mere vidtgående tilpasninger.

I forhold til de tidligere bankpakke I-V aktiviteter, var afviklingen, som omtalt i årsrapporten for 2014, på et så fremskredet stadie ved udgangen af 2014, at de reste- rende engagementer i Finansiel Stabilitet reelt bestod af tilgodehavender i konkursboer og øvrige ikke levedygtige engagementer og garantier for samlet ca. 9 mia. kr. Af- viklingen af disse aktiver og forpligtelser er fortsat i 2015 og de udgjorde ved udgangen af 2015 samlet ca. 1,5 mia. kr. Siden 2008 har Finansiel Stabilitet afviklet udlån for ca. 100 mia. kr. og indlån for 65 mia. kr. Afviklingen af Bankpakke I-V har i 2015 givet anledning til en positiv påvirkning af resultatet.

I forlængelse af den opnåede afvikling og med henblik på en forenkling af selskabsstruktur og omkostningsef- fektivisering, har Finansiel Stabilitet gennemført en række selskabslukninger i 2015. Således blev bl.a. FS Finanssel- skabet (tidl. FS Bank) spaltet og selskabets aktiver og for- pligtelser overdraget til Finansiel Stabilitet, FS Finans I, FS Finans II, FS Finans III og FS Finans IV. Ligeledes ophørte FS Ejendomsselskab II, FS Ejendomsselskab III og FS Ejendomsselskab IV og deres aktiviteter blev overdraget til FS Ejendomsselskab.

Derudover skal det fremhæves, at den resterende kunde- portefølje i FS Property Finance blev udbudt til salg i okto- ber 2015 og efterfølgende frasolgt til LMN Finance Limited i december 2015. Derved er Finansiel Stabilitet kommet et væsentligt skridt nærmere endelig afvikling af den op- rindelige portefølje på 17 mia. kr., som Finansiel Stabilitet overtog fra FIH tilbage i 2012. Således er der reelt ingen aktiviteter tilbage i selskabet, og det forventes at selskabet i 2016 endeligt kan afvikles.

Finansiel Stabilitet havde ved udgangen af 2015 i alt 55 medarbejdere, heraf 17 i Andelskassen J.A.K. Slagelse under kontrol. Til sammenligning var medarbejderstaben på 500 i 2011. Medarbejderstaben er gennem det se- neste år tilpasset i lyset af Finansiel Stabilitets nye virke. Som konsekvens heraf er det tidligere lejemål på Kalve- bod Brygge fraflyttet.

# Beretning og resultat

## Koncernresultat

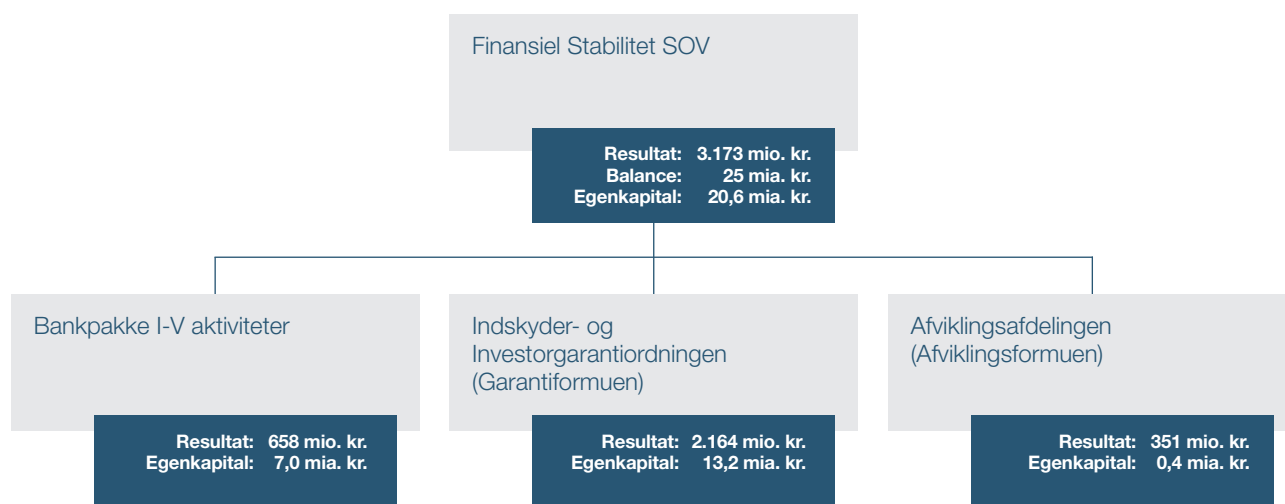
Finansiel Stabilitet fik i 2015 et overskud på 3.173 mio. kr. Resultatet er i forhold til samme periode sidste år i væsentlig grad påvirket af tilgangen af Indskyder- og Investorgarantiordningen samt Afviklingsafdelingen.

Indskyder- og Investorgarantiordningen bidrog med en positiv resultateffekt på 2.164 mio. kr. Det positive resultat kan henføres til Garantiformuens bidragsopkrævning på

2.110 mio. kr. i 2015 samt indtægt på 149 mio. kr. som følge af købesums- og medgiftsregulering.

Afviklingsafdelingen bidrog med en positiv resultateffekt på 351 mio. kr., modsvarende bidragsopkrævning på samme beløb.

Endelig bidrog Bankpakke I-V aktiviteterne med et resultat på 658 mio. kr. Det positive resultat skyldes en bedre afvikling end forventet i segmentet, hvilket afspejles ved



## Købesums- og medgiftsregulering 2015

(Mio. kr.)		Bankpakke I-V aktiviteter	Indskyder- og Investorgarantiordningen	Øvrige kreditorer	I alt
FS Finans I	Fordeling	18%	82%	-	
	Regulering	3	14	-	17
FS Finans II	Fordeling	47%	53%	-	
	Regulering	65	72	-	137
FS Finans III	Fordeling	60%	26%	14%	
	Regulering	145	63	35	243
FS Property Finance	Fordeling	100 %	-	-	
	Regulering	40	-	-	40
<b>I alt</b>	<b>Regulering</b>	<b>253</b>	<b>149</b>	<b>35</b>	<b>437</b>

Under FS Finans I og II indgår ingen øvrige kreditorer, da Sparekassen Østjylland (FS Finans I) og Max Bank (FS Finans II) blev overtaget under Bankpakke IV. I FS Finans IV er der ingen købesumsregulering, men udelukkende tabsgaranti fra Restruktureringsafdelingen under Indskyder- og Investorgarantiordningen.

tilbageførsel af nedskrivninger for i alt 199 mio. kr. samt værdikorrektioner primært på beholdning af DLR aktier. Af segmentresultatet kan 253 mio. kr. henføres til købesums- og medgiftsregulering.

Koncernens samlede balance var ved udgangen af 2015 på 25 mia. kr. Heraf udgjorde Indskyder- og Investorgarantiordningen 14 mia. kr., Afviklingsafdelingen 0,6 mia. kr., Bankpakke I-V aktiviteterne 15 mia. kr., mens der var koncernmellemværende for ca. 4 mia. kr. Til sammenligning var koncernens samlede balance på 22 mia. kr. i 2014. Balancen for 2014 kan sammenlignes til de nuværende 15 mia. kr. under Bankpakke I-V aktiviteterne.

Egenkapitalen udgjorde samlet 21 mia. kr., hvoraf 13 mia. kr. kan henføres til Indskyder- og Investorgarantiordningen og 0,4 mia. kr. til Afviklingsafdelingen. I forbindelse med Finansiell Stabilitets overtagelse af rettigheder og risici på de individuelle statsgarantier, er egenkapitalen primo 2015 blevet forøget med 0,9 mia. kr. Tilsvarende medførte overtagelsen af Garantifonden for Indskydere og Investorer en forøgelse af egenkapitalen med 0,6 mia. kr. hidrørende fra købesums- og medgiftsregulering jf. note 1.

Selv om Finansiell Stabilitets koncernresultat og -balance indeholder både tidligere Finansiell Stabilitets aktiviteter, Garantiformuen og Afviklingsformuen, holdes formuerne i de tre segmenter adskilt. Finansiell Stabilitet hæfter ikke for Garantiformuen og Afviklingsformuen, og disse formuer hæfter kun for egne forpligtelser.

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

## Bankpakke I-V aktiviteter

Finansiell Stabilitets aktiviteter vedrørende Bankpakke I-V udviste i 2015 et resultat på 658 mio. kr. Til sammenligning var resultatet i 2014 et overskud på 966 mio. kr.

Den samlede resultatpåvirkning for Bankpakke I-V aktiviteterne modsvarer resultatet i Bankpakke I tillagt indtægter fra finansiering af FS Property Finance. Endelig indgår andel af købesums- og medgiftsregulering i FS Finans I-IV samt FS Property Finance.

Det er nyt, at sidstnævnte forhold har indflydelse på resultatet. Dette skyldes, at Finansiell Stabilitet i 1. halvår 2015 afregnede Bankpakke II med staten (med virkning pr. 1. januar 2015). Som led i afregningen overtog Finansiell Stabilitet rettigheder og risici forbundet med den endelige opgørelse, jf. tabel s. 5. Resultatet af FS Finans I-IV får derved indirekte indvirkning på resultatet i Finansiell Stabilitet.

Resultatet i FS Finans I-III gav samlet et positivt bidrag på 213 mio. kr. Derimod er der i FS Finans IV ingen købesumsregulering, da tab er dækket af tabsgaranti i Restruktureringsafdelingen.

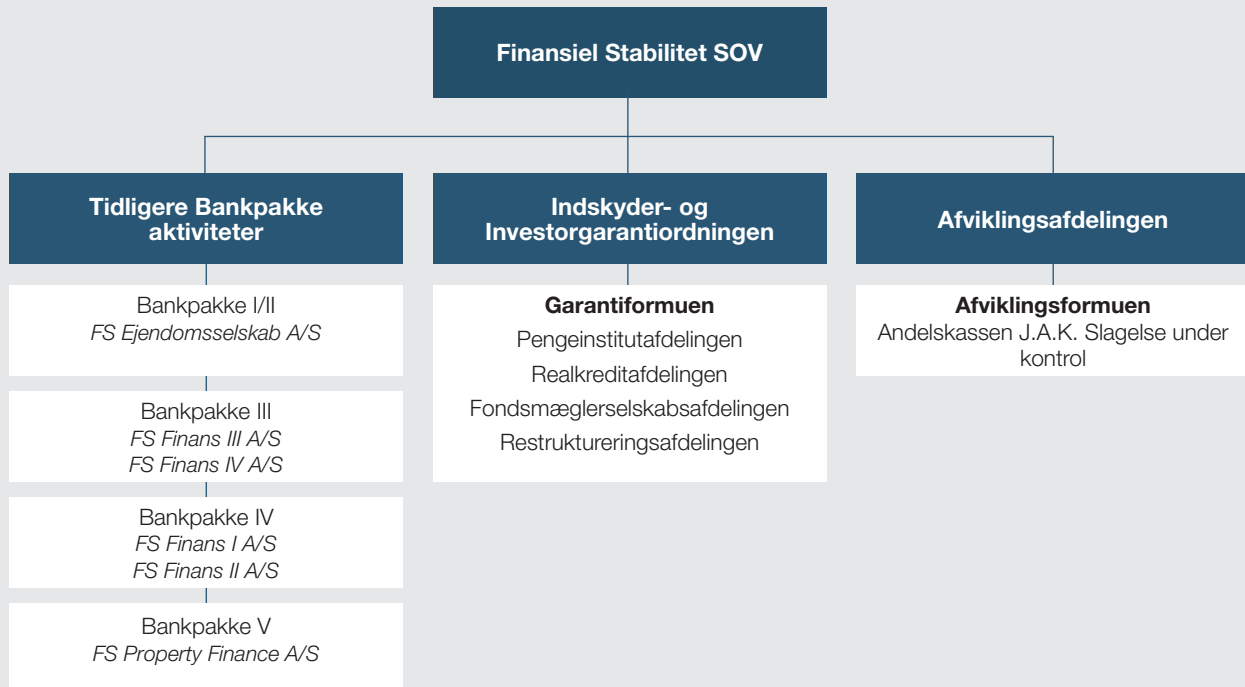
Resultatet i FS Property Finance gav samlet et positivt bidrag på 48 mio. kr., hvor hovedparten på 40 mio. kr. kan relateres til positiv værdiregulering af earn-out.

For en nærmere beskrivelse af effekten fra de enkelte bankpakker henvises til beskrivelse nedenfor efter en kort gennemgang af resultat for afviklingen.

(Mio. kr.)	2015	2014
Bankpakke I inkl. funding FS Property Finance <sup>1</sup>	405	966
Bankpakke II	213	0
Bankpakke III	0	0
Bankpakke IV	0	0
Bankpakke V	40	0
<b>I alt</b>	<b>658</b>	<b>966</b>

1) Under Bankpakke I garanterede staten i perioden fra oktober 2008 til udgangen af september 2010 fuld sikkerhed for simple kreditorers tilgodehavende i danske pengeinstitutter. Under ordningen blev følgende selskaber overtaget: EBH Bank, Løkken Sparekasse, Gudme Raaschou Bank, Fionia Bank, Capinordic Bank, Eik Bank og Eik Bank Danmark. Efterfølgende blev også Roskilde Bank overdraget til Finansiell Stabilitet og afviklet under Bankpakke I.

# Forretningsenheder



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

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

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

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

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

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

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

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

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

**FS Property Finance:** Finansselskab, dannet den 2. juli 2012 som led i overtagelse af ejendomsengagementer fra FIH.

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

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

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

## Resultat for afviklingen

Som omtalt i årsrapport for 2014 havde afviklingen af engagementer ved udgangen af 2014 - ekskl. porteføljen i FS Property Finance - nået et så fremskredent stadie, at de resterende engagementer i Finansiell Stabilitet reelt bestod af tilgodehavender i konkursboer og øvrige ikke levedygtige engagementer samt garantier for samlet ca. 3 mia. kr. Inkl. FS Property Finance var volumen ca. 9 mia. kr. Ved udgangen af 2015 er aktiviteterne yderligere nedbragt til 1,5 mia. kr., når der tages højde for allerede indgåede aftaler om salg.

I begyndelsen af 2015 blev den udlånsportefølje, som blev solgt til Promontoria Holding 111 B.V. i slutningen af 2014, endeligt overdraget. Porteføljen bestod af 360 koncernengagementer med et samlet bruttoudlån for ca. 7,5 mia. kr.

Samtidig udbød Finansiell Stabilitet i foråret 2015 størstedelen af de tilbageværende engagementer i FS Property Finance til salg. Salgsporteføljen bestod primært af danske erhvervs-kunder med låne- og kreditaftaler sikret i ejendomme for samlet ca. 3,5 mia. kr. Ca. 40 % af porteføljen udgjorde udlån til ejendomsselskaber ejet og stiftet af danske investorer som kommanditselskaber (K/S-selskaber). Porteføljen blev i juni solgt til LMN Finance Limited og salgsaftalen blev endelig gennemført i 2. halvår af 2015.

I oktober 2015 indledte Finansiell Stabilitet en salgsproces med henblik på at frasælge den resterende kundeportefølje i FS Property Finance bestående af ejendomsrelaterede erhvervsengagementer med samlede låne- og kreditaftaler (brutto) på 1,7 mia. kr. Processen resulterede i, at der i december 2015 blev indgået aftale om at overdrage kundeporteføljen til LMN Finance Limited. Salget forventes endeligt gennemført i 2016.

Med salgene er kundeaktiviteterne i FS Property Finance nu afviklet og det forventes, at selskabet fuldt ud kan afvikles inden udgangen af 2016 i overensstemmelse med den oprindelige plan.

En væsentlig del af den resterende beholdning af finansielle aktiver bestod ultimo 2015 af aktier i DLR Kredit. I maj 2013 afgav DLR Kredit en hensigtserklæring til Finansiell Stabilitet, om at selskabet vil tilbagekøbe aktierne senest i 2017. Som led i DLRs ordinære aktieomfordeling i 2015 frasolgte Finansiell Stabilitet desuden aktier for i alt 49 mio.

kr. Den 9. februar 2016 blev der indgået en betinget overdragelsesaftale med DLR Kredit, hvormed Finansiell Stabilitet sælger koncernens resterende aktier i DLR Kredit tilbage til selskabet. Salget gennemføres forventeligt den 23. marts 2016 og afspejler sig i årsregnskabet for 2015 ved en opskrivning af værdien af aktiverne.

Derudover indledte Finansiell Stabilitet i august 2015 en salgsproces med henblik på at frasælge aktiebeholdning på 30% af aktiekapitalen i Eik Banki P/F (Eik Banki). Forud for salgsprocessen blev der indgået en betinget aftale om at sælge aktiebeholdningen til TF Holding P/F (TF Holding), der i 2011 overtog 70% af aktierne i Eik Banki fra Finansiell Stabilitet. Den betingede aftale blev gennemført, og TF Holding overtog ejerskabet af den udbudte aktiebeholdning. TF Holding ejer dermed hele aktiekapitalen i Eik Banki. Det gennemførte frasalgs betyder, at Finansiell Stabilitet afslutter afviklingen af Eik Banki, der blev overtaget under Bankpakke I og var omfattet af den generelle statsgaranti.

Den resterende ejendomsportefølje består primært af Enrum Slot og nogle mindre ejendomme og grunde, som tilsammen ved udgangen af 2015 udgjorde en værdi på 252 mio. kr. I 2015 blev beholdningen af ejendomme derved nedbragt med 336 mio. kr. Afviklingen er udtryk for en nettoafvikling, hvor der indgår en mindre tilgang af ejendomme for 38 mio. kr. erhvervet som led i afvikling af engagementer (heraf 8 mio. kr. fra overtagelse af Andelskassen J.A.K. Slagelse) samt værdireguleringer m.m. på 22 mio. kr.

Som led i en forenkling af selskabsstrukturen i Finansiell Stabilitet og med henblik på omkostningseffektivisering i medfør af den fremskredne afvikling, blev der i 2015 gennemført dels en lukning af de mange ejendoms-selskaber og dels en lukning af FS Finans-selskabet (tidl. FS Bank).

Finansiell Stabilitet gennemførte således i juni en overdragelse af aktierne i FS Ejendoms-selskab II, FS Ejendoms-selskab III og FS Ejendoms-selskab IV fra henholdsvis FS Finans II, FS Finans III og FS Finans IV til Finansiell Stabilitet. Overdragelsen indebar, at de tre ejendoms-selskaber efterfølgende blev fusioneret med FS Ejendoms-selskab som det fortsættende selskab. Overdragelsen er gennemført med regnskabsmæssig virkning pr. 1. januar 2015.



Da der i FS Ejendomsselskab III var nogen usikkerhed omkring de fremtidige afhændelsesmuligheder af de to tilbageværende ejendomme, blev der som led i overdragelsen indgået aftale med det overdragende selskab, FS Finans III, om en købesumsregulering (earn-out). Aftalen betyder, at FS Finans III fortsat skal have gevinsten og bære tabet på de to ejendomme.

For så vidt angår FS Finansselskabet blev selskabet spaltet og dets aktiver og forpligtelser overdraget til Finansiell Stabilitet, FS Finans I, FS Finans II, FS Finans III og FS Finans IV. Spaltningen blev endeligt gennemført i november 2015 med regnskabsmæssig virkning pr. 1. januar 2015.

### Retssager og tvister

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

Finansiell Stabilitet har anlagt erstatningssager mod de tidligere ledelser m.fl. i 7 af de nødlidende pengeinstitutter, som er overtaget. Retssagen mod den tidligere ledelse i Capinordic Bank er den første erstatningssag, som har været behandlet i retten. I oktober 2015 blev der afsagt dom i sagen. Ved dommen blev de 3 sagsøgte ledelsesmedlemmer dømt til at betale erstatning på i alt 90,5 mio. kr. Dommen er anket først af de sagsøgte og efterfølgende af Finansiell Stabilitet.

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

Udgifterne til førelse af ansvarssager mod tidligere ledelser i overtagne pengeinstitutter udgjorde ca. 55 mio. kr. i 2015. Der forventes også i de kommende år betydelige udgifter til førelse af disse sager. Samlet udgør omkostningerne til ansvarssagerne mod de tidligere ledelser foreløbigt 203 mio. kr.

Efter Finansiell Stabilitets overtagelse af kontrollen med Andelskassen J.A.K. Slagelse er der iværksat en advokatundersøgelse af andelskassen. Resultatet af advokatundersøgelsen forventes at foreligge i 1. halvår 2016.

### Bankpakke I/II

Bankpakke I aktiviteterne gav i 2015 et overskud på 658 mio. kr. efter skat. FS Ejendomsselskab bidrog med et

underskud på 33 mio. kr. og FS Property Finance med et overskud på 48 mio. kr. hidrørende fra earn-out og Finansiell Stabilitets funding af selskabet. Den resterende del af overskuddet på 643 mio. kr. kan henføres til modervirksomheden, herunder til dets andel af medgifts- og købesumsregulering i FS Finans I, II og III på samlet 213 mio. kr. Reguleringen tilfalder Finansiell Stabilitet under Bankpakke I som konsekvens af, at Finansiell Stabilitet som tidligere omtalt i starten af 2015 afregnede Bankpakke II med staten.

Afregningen betyder, at Finansiell Stabilitet i regi af Bankpakke I påtog sig statens risiko for at tabene bliver større under ordningen, hvilket i praksis vil sige, at dividenden i FS Finans I-IV bliver mindre. Omvendt får Finansiell Stabilitet en positiv resultateffekt, hvis der opnås en eventuel højere dividende i selskaberne. Da Finansiell Stabilitet er 100 pct. ejet af staten er der i praksis udelukkende tale om et regnskabsmæssigt forhold.

Ændringen medfører, at den løbende regulering af købesums- og medgiftsregulering i FS Finans I-III tilfalder Finansiell Stabilitet i regi af Bankpakke I, svarende til den andel af medgiften, som Finansiell Stabilitet på statens vegne oprindeligt indskød i disse selskaber. Den øvrige del af en eventuel regulering af købesums- og medgiftsreguleringen i selskaberne tilfalder Indskyder- og Investorgarantiordningen samt for FS Finans III's vedkommende tillige øvrige eksterne kreditorer (se tabel s. 5).

### Bankpakke III – FS Finans III og IV

I Amagerbanken (FS Finans III) og Fjordbank Mors (FS Finans IV) led simple kreditorer tab ved overdragelsen til Finansiell Stabilitet, idet det skete under Bankpakke III. I denne model godtgøres simple kreditorer ikke fuldt ud, bortset fra den fastsatte dækning for indskud via Indskyder- og Investorgarantiordningen.

Dividenden efter vurderingsrevisorernes gennemgang (initiale dividende) blev fastsat til 84,4 procent i Amagerbanken og 86,0 procent i Fjordbank Mors. Hvis afviklingen af disse banker forløber bedre end forudsat, kan der foretages yderligere udlodninger til de simple kreditorer. Såfremt afviklingen giver anledning til tab, som ikke var forudset på tidspunktet for fastsættelse af den initiale dividende, vil disse tab blive dækket af Indskyder- og Investorgarantiordningen.

FS Finans III fik i 2015 et overskud på 52 t.kr. efter skat, svarende til det lovbestemte afkastkrav, som Finansiell Stabilitet skal have af den indskudte egenkapital.

Resultatet svarer til et overskud på 243 mio. kr. opgjort før købesumsregulering og er foranlediget af blandt andet bedre afvikling end forventet. Købesumsreguleringen er på denne baggrund øget med 243 mio. kr. og udgjorde i alt 1.741 mio. kr. ved udgangen af 2015. En væsentlig del af forbedringen kan tilskrives salget af FS Finans III's medejerskab af Mols-Linien A/S samt afhændelse af DLR aktier. Fordelingen af købesumsreguleringen gav anledning til en resultateffekt i segmentet på 145 mio. kr.

Med nuværende købesumsregulering forventes den oprindelige udbetalte dividende til kreditorer i Amagerbanken på 84,4 pct. at kunne forøges til omkring 91 pct.

I FS Finans IV blev resultat i 2015 et overskud på 36 mio. kr. efter skat. I FS Finans IV er der ingen købesumsregulering, og tidligere realiserede tab er dækket af tabsgaranti i Restruktureringsafdelingen under Indskyder- og Investorgarantiordningen.

#### Bankpakke IV – FS Finans I og II

Bortset fra Indskyder- og Investorgarantiordningen og staten led ingen simple kreditorer tab ved overdragelsen af Max Bank (FS Finans II) og Sparekassen Østjylland (FS Finans I) til Finansiell Stabilitet, idet overdragelsen blev gennemført under Bankpakke IV. Både Indskyder- og Investorgarantiordningen og staten indskød i begge pengeinstitutter en medgift, idet der ikke var tilstrækkelige aktiver til at sikre fuld godtgørelse af alle kreditorer. Medgiften blev opgjort til 1,7 mia. kr. i Max Bank og 1,2 mia. kr. i Sparekassen Østjylland.

Hvis afviklingen af disse pengeinstitutter forløber bedre end forudsat, kan medgiften blive reduceret ved pro-rata udlodning, dvs. i forhold til Indskyder- og Investorgarantiordningen og Finansiell Stabilitets respektive andel af indskudt medgift. Der er dog stor usikkerhed om den endelige dividende, som først fastsættes, når afviklingen er endeligt afsluttet.

FS Finans I fik i 2015 et overskud på 52 t.kr. efter skat, svarende til det lovbestemte afkastkrav, som Finansiell Stabilitet skal have af den indskudte egenkapital.

#### Hovedtal FS Finans III og IV (koncern)

(Mio. kr.)	FS Finans III		FS Finans IV	
	2015	2014	2015	2014
<b>Resultat</b>				
<b>Periodens resultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>36</b>	<b>348</b>
Forskydning i købesumsregulering indeholdt i resultat	243	205	0	0
<b>Balance, ultimo</b>				
Udlån	294	700	62	140
Øvrige aktiver	1.597	1.017	331	521
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.891</b>	<b>1.717</b>	<b>393</b>	<b>661</b>
Købesumsregulering	1.741	1.498	0	0
Andre hensatte forpligtelser	80	93	122	141
Øvrig gæld	69	125	155	46
Egenkapital	1	1	116	474
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.891</b>	<b>1.717</b>	<b>393</b>	<b>661</b>

Resultatet svarer til et overskud på 17 mio. kr. opgjort før købesumsregulering og er foranlediget af bedre afvikling end forudsat. Købesumsreguleringen er på denne baggrund øget med 17 mio. kr. og udgjorde i alt 886 mio. kr. ved udgangen af 2015. Heraf udgør 653 mio. kr. tidligere udloddet medgift. Den resterende andel udgør 233 mio. kr.

FS Finans II fik tilsvarende et overskud på 1 mio. kr. efter skat, svarende til det lovbestemte afkastkrav, som Finansiell Stabilitet skal have af den indskudte egenkapital.

Resultatet svarer til et overskud på 137 mio. kr. opgjort før købesumsregulering og er ligeledes foranlediget af blandt andet bedre afvikling end forventet. Købesumsreguleringen er på denne baggrund øget med 137 mio. kr. og udgjorde i alt 439 mio. kr. ved udgangen af 2015. Heraf udgør 322 mio. kr. tidligere udloddet medgift. Den resterende andel udgør 117 mio. kr.

### Bankpakke V – FS Property Finance

Med frasalget af aktiviteter, som beskrevet ovenfor under afsnittet om "Resultat for afviklingen", er kundeaktiviteterne i FS Property Finance nu afviklet. Selskabet forventes på denne baggrund afviklet i 2016 i overensstemmelse med den oprindelige plan.

Afviklingen har indbefattet afhændelse af en portefølje af ejendomsengagementer på 17 mia. kr. fra FIH Erhvervsbank A/S, som Finansiell Stabilitet overtog i juli 2012.

Forløbet af afviklingen har været bedre end forventet og FS Property Finance fik i 2015 et resultat på 0 kr. Resultatet fremkommer ved en opskrivning af det underskudsabsorberende lån med 333 mio. kr. Det positive resultat, afspejlet ved opskrivning af det underskudsabsorberende lån, er primært afledt af positive nettorenteindtægter samt tilbageførte nedskrivninger.

Resultatet bevirker, at Finansiell Stabilitet i 2015 får en positiv resultat effekt på 40 mio. kr. fra earn-out. Vilkaerne for earn-out blev fastlagt i den oprindelige aftale med FIH om overtagelse af FS Property Finance og indebar at såfremt selskabets akkumulerede resultat på opgørelsestidspunktet blev bedre end -500 mio. kr. (før forbrug af underskudsabsorberende lån), skulle Finansiell Stabilitet modtage 25 pct. af forskellen. På baggrund af at stort set alle aktiviteter nu er frasolgt, er status at det akkumulerede resultat indebærer et samlet tab på 340 mio. kr. og dermed skal Finansiell Stabilitet modtage 25 pct. af 160 mio. kr., svarende til 40 mio. kr.

### Hovedtal FS Finans I og II (koncern)

(Mio. kr.)	FS Finans I		FS Finans II	
	2015	2014	2015	2014
<b>Resultat</b>				
<b>Periodens resultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>5</b>
Forskydning i købesumsregulering indeholdt i resultat	17	50	137	15
<b>Balance, ultimo</b>				
Udlån	13	41	21	166
Øvrige aktiver	330	297	240	616
<b>Aktiver i alt</b>	<b>343</b>	<b>338</b>	<b>261</b>	<b>782</b>
Købesumsregulering	233	216	117	0
Andre hensatte forpligtelser	97	116	60	106
Øvrig gæld	12	5	82	656
Egenkapital	1	1	2	20
<b>Passiver i alt</b>	<b>343</b>	<b>338</b>	<b>261</b>	<b>782</b>

Herudover bidrog Finansiell Stabilitets funding af FS Property Finance med en indtægt på 8 mio. kr. til Finansiell Stabilitets resultat (indregnet under Bankpakke I aktiviteterne), hvorved den samlede resultateffekt for Finansiell Stabilitet fra segmentet blev på 48 mio. kr.

Som omtalt i tidligere årsrapport for 2014 og halvårsrapport for 2015 godkendte EU-Kommissionen i december 2013 Finansiell Stabilitets overtagelse af selskabet med forbehold for modificering af enkelte delelementer af transaktionsstrukturen, herunder en merbetaling på 310 mio. kr. fra FIH til Finansiell Stabilitet. Beløbet med tillæg af renter på 29 mio. kr. er foreløbigt deponeret hos Finansiell Stabilitet, idet FIH har valgt at anke EU-Kommissionens kendelse. I lyset af usikkerheden om sagens udfald er der foreløbigt ikke foretaget indtægtsføring af beløbet.

## Indskyder- og Investorgarantiordningen

### Organisering af Garantiformuen

Med lov nr. 334 af 31. marts 2015 om ændring af lov om finansiell virksomhed, lov om finansiell stabilitet, lov om en garantifond for indskydere og investorer, lov om værdipa-

pirhandel mv. og ligningsloven opløstes Garantifonden for Indskydere og Investorer (den tidligere Garantifond). Garantifondens rettigheder og forpligtelser videreførtes som en Indskyder- og investorgarantiordning (Garantiformuen) uden selvstændig bestyrelse og administreret af Finansiell Stabilitet. Finansiell Stabilitets bestyrelse skal fremadrettet varetage Garantiformuens interesser.

Det følger af ændringsloven, at Garantiformuen ligesom Afviklingsformuen fremadrettet skal administreres som et særskilt forretningsområde med eget segmentregnskab i Finansiell Stabilitet. Aktiver og passiver skal dermed holdes regnskabsmæssigt adskilt fra Finansiell Stabilitets øvrige aktiviteter og Garantiformuens forpligtelser påhviler herved ikke Finansiell Stabilitet og omvendt.

Finansiell Stabilitet vil fremadrettet stå for udbetalinger fra Garantiformuen, som er opdelt i afdelinger på samme måde som i den tidligere Garantifond, og hvor aktiver og passiver henhører under de samme afdelinger. Da Garantiformuen har overtaget alle forpligtelser, vil også eventuelle krav mod den tidligere Garantifond i perioden indtil lovens ikrafttræden kunne rejses over for Garantiformuen efter lovens ikrafttræden.

### Hovedtal FS Property Finance (koncern)

(Mio. kr.)	2015	2014
<b>Resultat</b>		
<b>Periodens resultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Forskydning i tabsabsorberende lån/garanti FIH indeholdt i resultat	333	620
<b>Balance, ultimo</b>		
Tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker	931	404
Udlån	229	4.617
Tilgodehavende FIH	77	33
Øvrige aktiver	159	631
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.396</b>	<b>5.685</b>
Øvrig gæld	1.395	3.685
Egenkapital	1	2.000
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.396</b>	<b>5.685</b>

Det fulgte af Garantifondens vedtægter og den ophævede bekendtgørelse nr. 679 af 27. juni 2012 om Garantifonden for indskydere og investorer, at erhvervs- og vækstministeren ved Garantifondens opløsning skulle træffe beslutning om anvendelse af den eksisterende formue med finansministerens godkendelse, og efter høring af institutterne. Ændringsloven bestemmer, at alle den tidligere Garantifonds aktiver og forpligtelser og dermed den eksisterende formue overføres til Garantiformuen, der får samme formål som den tidligere Garantifond.

### Aktiviteter og resultat i 2015

Garantiformuen fik i 2015 et samlet overskud på 2,2 mia. kr. Overskuddet er primært relateret til Pengeinstitutafdelingen, som gav et resultat på 2,2 mia. kr., hvoraf indbetalingerne fra afdelingens medlemmer på 2,1 mia. kr. udgjorde den væsentligste del. En mindre del af Pengeinstitutafdelingens overskud på i alt 61 mio. kr., kunne henføres til et bedre resultat end forventet af afviklingen af pengeinstitutter i form af købesumsregulering. Heri indgår primært tidligere omtalt købesumsregulering på 149 mio. kr. og forventet reduceret dividende vedrørende Capi-nordic. De øvrige afdelinger har ikke påvirket resultatet væsentligt.

Garantifondens Pengeinstitutafdeling påbegyndte i 2012 opbygningen af en formue til dækning af eventuelle fremtidige tab. Formuen skulle i henhold til den da gældende lov over en årrække opbygges til 1% af de dækkede nettoindskud. Med lovændringen pr. 1. juni 2015 ændredes målformuen for Garantiformuen til 0,8% af de dækkede indskud. Med udgangspunkt i et skønnet estimat af dækkede indskud på 700 mia. kr., vil dette medføre en målformue på ca. 6 mia. kr. Ved udgangen af 2015 havde Pengeinstitutafdelingen en formue på 8,8 mia. kr. Derudover havde Restruktureringsafdelingen en formue på 4,4 mia. kr., hvoraf de 4,2 mia. kr. var indeståelser. De øvrige afdelinger havde mindre formuer.

### Udstedte tabskautioner

Restruktureringsafdelingen har udstedt tabskautioner til Finansiell Stabilitet vedrørende afvikling i Amagerbanken af 2011, Fjordbank Mors af 2011, Max Bank af 2011 og Sparebank Østjylland af 2012. Ved udgangen af 2015 har Garantiformuen indregnet en hensættelse på de stillede tabskautioner på 589 mio. kr.

## Resultatopgørelse for Indskyder- og Investorgarantiordningen

(Mio. kr.)	2015	2014
Renter af børsnoterede obligationer	14	17
Nettorenteindtægter i forbindelse med dækningsvirksomhed	0	-4
Kursregulering af obligationsbeholdning	-12	-14
Præmieindtægter fra pengeinstitutter	2.110	2.105
Resultat hidrørende fra afvikling af pengeinstitutter	60	93
Resultat hidrørende fra tabskautioner	-2	262
IT udtrædelsesomkostninger dækket af restruktureringsafdelingen	-	-27
Nettoindbetalinger fra medlemmer og modtagne administrative gebyrer	-	2
Administrative omkostninger	6	6
<b>Årets resultat</b>	<b>2.164</b>	<b>2.428</b>

## Afdelinger

Ved udgangen af 2015 omfattede Garantiformuen dækning af 140 institutter, heraf 87 pengeinstitutter (7 udenlandske pengeinstitutter), 7 realkreditinstitutter, 39 fondsmæglerselskaber, 4 investeringsforvaltningsselskaber og 3 forvaltere af alternative investeringsfonde.

Institutterne er fordelt i Garantiformuens 4 afdelinger: Pengeinstitutafdelingen, Realkreditaafdelingen, Fondsmæglerselskabsafdelingen (fondsmæglerselskaber og visse investeringsforvaltningsselskaber og forvaltere af alternative investeringsfonde) samt Restruktureringsafdelingen. Med den seneste lovændring ændredes navnet fra Afviklings- og restruktureringsafdelingen til Restruktureringsafdelingen med henblik på at undgå forvekslinger med Afviklingsformuen. Trods ændringerne i lov om Finansiell Stabilitet og derved Garantiformuens dækning, videreføres Restruktureringsafdelingen således, at finansieringen af allerede stillede tabskautioner, stillet i henhold

til den tidligere § 2 a i lov om en garantifond for indskydere og investorer over for kapitalisering af datterselskaber, tildeling af likviditetsramme til datterselskaber og eventuelle underskud i datterselskaber som følge af en afvikling, opretholdes.

## Finansiering af Garantiformuen

I henhold til lovbekendtgørelse nr. 917 af 7. august 2015 om en indskyder- og investorgarantiordning gennemføres et eventuelt behov for finansiering af Pengeinstitutafdelingen fremadrettet via et fast årligt bidrag fra pengeinstitutterne. Pengeinstitutternes samlede årlige bidrag til Pengeinstitutafdelingen skal i givet fald udgøre 2,5 promille af de dækkede indskud opgjort pr. 31. marts, 30. juni, 30. september samt 31. december det foregående år. Indberetning om institutternes dækkede indskud det foregående år skal ske senest den 31. januar og danner grundlag for Finansiell Stabilitets beregning af de enkelte institutters bidrag. Betalingen skal ske senest den 30.

## Balance for Indskyder- og Investorgarantiordningen

(Mio. kr.)	2015	2014
<b>AKTIVER</b>		
Indestående hos pengeinstitutter og Danmarks Nationalbank	8.621	6.277
Børsnoterede obligationer	240	476
Indeståelser stillet af penge- og realkreditinstitutter samt fondsmæglere	4.215	4.215
Tilgodehavende købesums- / medgiftsregulering	706	0
Andre tilgodehavender	120	146
<b>Aktiver i alt</b>	<b>13.902</b>	<b>11.114</b>
<b>PASSIVER</b>		
Garantifondens formue	13.245	10.525
Hensættelse til tab på tabskautioner	589	587
Andre hensatte forpligtelser	40	0
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>629</b>	<b>587</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder	25	0
Skyldige omkostninger i øvrigt	3	2
<b>Gældforpligtelser i alt</b>	<b>28</b>	<b>2</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>13.902</b>	<b>11.114</b>

## Afdelingsopdelt resultatopgørelse for året 2015

(T. kr.)	Garanti- formuen i alt	Penge- institut- afdelingen	Realkredit- afdelingen	Fonds- mægler- afdelingen	Restruk- turerings- afdelingen
<b>Generelt fordelt</b>					
Rente af børsnoterede obligationer	13.670				
Kursregulering af obligationsbeholdning	-12.113				
<b>Resultat af finansielle poster</b>	<b>1.557</b>	<b>1.548</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>-</b>
<b>Omkostninger:</b>					
Honorar til formand og næstformand ( 1/1 - 31/5 )	-146				
Administrationshonorar Finansiell Stabilitet	-4.656				
Andre administrationsomkostninger	-263				
<b>Fælles omkostninger i alt</b>	<b>-5.065</b>	<b>-3.027</b>	<b>-5</b>	<b>-6</b>	<b>-2.027</b>
<b>Generelt fordelt i alt</b>	<b>-3.508</b>	<b>-1.479</b>	<b>-1</b>	<b>-1</b>	<b>-2.027</b>
<b>Specifikt fordelt</b>					
Resultat hidrørende fra afvikling af pengeinstitutter mv.	60.471	60.471			
Præmieindtægter fra pengeinstitutter	2.109.790	2.109.790			
Hensættelse til tab på tabskautioner	-2.181				-2.181
Direkte henførbare omkostninger til advokat- og revisorbistand	-564	-564			
<b>Specifikt fordelt i alt</b>	<b>2.167.516</b>	<b>2.169.697</b>			<b>-2.181</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>2.164.008</b>	<b>2.168.218</b>	<b>-1</b>	<b>-1</b>	<b>-4.208</b>

april i det år, som bidraget vedrører. For 2015 udgjorde bidraget 2,1 mia. kr. For 2016 forventes der ikke at være behov for opkrævning, da formuen overstiger det fastsatte lovkraft.

Som noget nyt vil implementeringen af EU direktiv 2014/49 af 16. april 2014 om indskudsgarantiordninger (DGSD) medføre, at pengeinstitutternes og realkreditinstitutternes bidrag skal beregnes på baggrund af de enkelte institutters dækkede indskud og den af instituttet påtagne risiko. For at sikre en ensartet anvendelse af direktivet, fastsætter DGSD, at European Banking Authority (EBA) udarbejder retningslinjer for denne risikojustering af institutternes bi-

drag. Finanstilsynet skal efter indstilling fra Finansiell Stabilitet på vegne af Garantiformuen godkende den risikobaserede metode til at fastsætte og beregne de risikobaserede bidrag. I indstillingen til Finanstilsynet om fastsættelsen af bidrag skal retningslinjerne fra EBA tages i betragtning. Beregningen af bidragene skal stå i forhold til medlemmernes risiko og tage behørigt hensyn til deres forretningsmodels risikoprofil. For at tilpasse bidragene til markedsforholdene og risikoprofilerne kan Garantiformuen dog anvende sine egne risikobaserede metoder. EBA skal oplyses om de godkendte metoder. Implementeringen vil ske i forbindelse med en revision af bekendtgørelse nr. 819 af 3. juli 2015

om en indskyder og Investorgarantiordning forud for en eventuel ordinær bidragsopkrævning for 2017.

Pengeinstitutternes bidragspligt ophører, hvis formuen i Pengeinstitutafdelingen overstiger 0,8% af de dækkede indskud. Bidragspligten vil blive genoptaget, hvis formuen ikke længere overstiger 0,8% af de dækkede indskud. Pengeinstitutafdelingens formue udgjorde ved udgangen af 2015 i alt 8.791 mio. kr. En eventuel overdækning kan efter gældende lov ikke tilbagebetales og vil derfor stå som en buffer, der sikrer, at det ikke vil være nødvendigt at foretage yderligere indbetalinger ved mindre tab som fx i Andelskassen J.A.K. Slagelse.

Formuen i henholdsvis Realkreditafdelingen og Fondsmæglerselskabsafdelingen skal udgøre mindst 10 mio. kr. Den del af formuen, der opkræves på baggrund af de dækkede midler skal dog udgøre mindst 2,5 mio. kr. af formuen.

Formuen i Restruktureringsafdelingen skal udgøre 3,2 mia. kr. i indeståelser fra de bidragspligtige pengeinstitutter. Herudover skal afdelingen have en formue på 1 mia. kr. øremærket til restrukturering, herunder dækning af om-

kostninger i forbindelse med udtræden af datacentraler. Denne del af formuen skal bestå af indeståelser eller kontante indbetalinger fra de bidragspligtige pengeinstitutter.

### Finansiel status

Garantiformuens likvide formue inkl. værdipapirer udgjorde ved udgangen af 2015 i alt 8,8 mia. kr. Finansiell Stabilitet har vedtaget en investeringsstrategi for Garantiformuen, som baserer sig på, at der skal investeres i likvide aktiver med lav risiko. I lyset af de nuværende placeringsmuligheder indebærer det, at formuens midler indtil videre er placeret som folioindskud.

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

### Dækningsområde

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

### Afdelingsopdelt formue for året 2015

(T. kr.)	Garanti- formuen i alt	Penge- institut- afdelingen	Realkredit- afdelingen	Fonds- mægler- afdelingen	Restruk- turerings- afdelingen
<b>Bidrag</b>					
Indbetalte bidrag fra medlemmer pr. 1.1. 2015	4.971		2.500	2.471	
Årets reguleringer	-2.500		-2.500		
<b>Saldo pr. 31.12. 2015</b>	<b>2.471</b>		<b>-</b>	<b>2.471</b>	
<b>Afgivne indeståelser ( uændret 2015 )</b>	<b>4.214.912</b>		<b>7.500</b>	<b>7.412</b>	<b>4.200.000</b>
<b>Overført resultat</b>					
Saldo 1/1 2015	6.304.912	6.066.053	1.357	2.635	234.867
Købesums- og medgiftsregulering 1/1 2015	556.442	556.442			
Årets reguleringer	2.500		2.500		
Årets resultat	2.164.008	2.168.218	-1	-1	-4.208
<b>Saldo pr. 31.12. 2015</b>	<b>9.027.862</b>	<b>8.790.713</b>	<b>3.856</b>	<b>2.634</b>	<b>230.659</b>
<b>Formue ultimo 2015</b>	<b>13.245.245</b>	<b>8.790.713</b>	<b>11.356</b>	<b>12.517</b>	<b>4.430.659</b>



og forvaltere af alternative investeringsfonde økonomisk dækning for visse tab i forbindelse med rekonstruktion eller konkurs. Garantiformuens dækningsområde er senest udvidet med implementeringen af BRRD og DGSD.

Restruktureringsafdelingen kan endvidere bidrage til en rekonstruktion blandt andet ved dækning af omkostninger forbundet med udtræden af en datacentral i forbindelse med fusion af et nødlidende pengeinstitut eller en aktivovertagelse efter lov om finansiel stabilitet og afviklingsloven.

### Dækningsomfang

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

Pensionsmidler, eksempelvis kontante indskud på ratepension og kapitalpension, dækkes dog fuldt ud. Ydermere dækkes en række særlige indskud i en periode på 6-12 måneder med en forhøjet dækning. Indskud, der tjener særlige sociale formål, som er knyttet til særlige begebenheder i livet, dækkes således med 150.000 EUR i en periode på 6 måneder, og indskud som følge af transaktioner vedrørende fast ejendom for ikke-erhvervsdrivende dækkes med op til 10 mio. EUR, for en periode på 12 måneder, fra indskuddet er foretaget. Den udvidede dækning i forbindelse med transaktioner vedrørende fast ejendom gælder tillige udbetalingen til sælger af en fast ejendom.

### Værdipapirer

Garantiformuen varetager også investorgarantiordningen. For investorer betyder det, at der er dækning for indtil 20.000 EUR (ca. 150.000 kr.) ved problemer i forbindelse med udlevering af værdipapirer fra et institut under rekonstruktion eller konkurs. Det er en betingelse, at det nødlidende institut er omfattet af investorgarantiordningen. Dækningen opgøres efter fradrag af eventuelle lån og andre forpligtelser over for samme institut. Der er ikke foretaget ændringer til Garantiformuens dækning af værdipapirer i forbindelse med den seneste lovændring.

### Filialer

Udenlandske institutters danske filialer er - som udgangspunkt - dækket af den indskydergarantiordning, som er gældende i hjemlandet for det udenlandske institut. Det er muligt for disse filialer at tilslutte sig den supplerende dækning efter den danske garantiordning. Den supplerende dækning dækker pensionskonti samt de særlige

indskud, der har en forhøjet dækning i fra Garantiformuen i en periode på 6-12 måneder efter beløbets indskud i pengeinstituttet.

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

Det er værtslandets garantiordning, i Danmark Garantiformuen, der på vegne af hjemlandets garantiordning skal foretage udbetalingen til indskydere, i forbindelse med afviklingen af en filial. Processen for samarbejdet mellem Garantiformuen og hjemlandenes indskydergarantiordninger vil blive reguleret i multilaterale samarbejdsaftaler og Guidelines fra EBA.

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

### Lovgrundlag

Lovgrundlaget for Garantiformuen er bekendtgørelse nr. 917 af 7. august 2015 af lov om en indskyder og investorgarantiordning.

Loven er senest ændret i 2015 ved lov nr. 334 af 31. marts 2015, der implementerer indskydergarantidirektivet (EU-direktiv 2014/49/EU af 16. april 2014) (DGSD) og Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/59/EU af 15. maj 2014 (BRRD). Ændringerne til kap. 4 (§ 7 og § 7a) trådte først i kraft den 1. januar 2016, jf. lov nr. 334 af 31. marts 2015 § 7, stk. 2.

Herudover reguleres Garantiformuen af bekendtgørelse nr. 819 af 3. juli 2015 om en indskyder og Investorgarantiordning og bekendtgørelse nr. 820 af 3. juli 2015 om Garantiformuens dækning af indskydere og investorer.

Loven trådte i kraft den 1. juni 2015, og bekendtgørelserne blev udstedt kort herefter. Loven er ikke sat i kraft for Færøerne og Grønland endnu, hvorfor dækninger af institutter registreret på hhv. Færøerne og Grønland sker i overensstemmelse med de tidligere dækningsregler, sat i kraft ved anordning 64 af 29. januar 2013 om ikrafttræden for Færøerne af lov om en garantifond for indskydere og investorer og anordning 685 af 28. juni 2012 om ikrafttræ-

den for Grønland af lov om en garantifond for indskydere og investorer.

## Afviklingsafdelingen

### Organisering af Afviklingsformuen

Med lov nr. 333 af 31. marts 2015 om restrukturering og afvikling af visse finansielle virksomheder blev Finansiell Stabilitets nye afviklings- og restruktureringsregelsæt gennemført og Afviklingsformuen etableret.

Afviklingsformuen skal administreres som et særskilt forretningsområde med eget segmentregnskab i Finansiell Stabilitet. Aktiver og passiver skal dermed holdes regnskabsmæssigt adskilt fra Finansiell Stabilitets øvrige aktiviteter og Afviklingsformuens forpligtelser påhviler herved ikke Finansiell Stabilitet og omvendt.

### Aktiviteter og resultat i 2015

Resultatet for Afviklingsafdelingen, herunder Afviklingsformuen, var 351 mio. kr. i 2015.

Afdelingen har i 2015 haft administrative udgifter på 10 mio. kr., som modsvares af tilsvarende indtægter afsat via Finansloven. Administrationen vedrører bl.a. lovarbejde i forbindelse med den nye lov om restrukturering og afvikling af visse finansielle virksomheder, følgelovgivning samt igangsætning af arbejde med udformning af afviklingsplaner og opbygning af Afviklingsformuen.

Som følge af lov om restrukturering og afvikling af visse finansielle virksomheder, der trådte i kraft den 1. juni 2015, har Finansiell Stabilitet igangsat opbygningen af Afviklingsformuen, der skal udgøre mindst 1 pct. af de omfattede virksomheders dækkede indskud. Formuen opbygges over 10 år ved indbetaling af årlige bidrag fra de omfattede virksomheder på baggrund af de enkelte virksomheders passiver fratrukket bl.a. kapitalindskud, dækkede indskud, koncerninterne mellemværender samt en individuelt fastsat risikojustering.

Finansiell Stabilitet opkrævede ved udgangen af 2015 første bidrag til Afviklingsformuen for perioden 1. juni til 31. december 2015. Periodens samlede bidrag udgjorde 351 mio. kr. og modsvarede efter aftale med sektoren et halvt års bidrag.

For perioden i 2015 bidrog i alt 90 virksomheder til betaling, heraf 74 pengeinstitutter, 7 realkreditinstitutter og 9 fondsmæglervirksomheder.

Af virksomhederne betalte ca. 1/3 efter model for risikojusteret basisbidrag, mens de resterende ca. 2/3 betalte et administrativt fastsat bidrag. Hovedparten af periodens bidrag blev betalt af virksomhederne opkrævet efter den risikojusterede bidragsmodel.

Pengeinstitutterne bidrog med i alt 235,5 mio. kr., realkreditinstitutterne med 115,3 mio. kr. og fondsmæglervirksomhederne med knap 0,1 mio. kr.

### Resultatopgørelse for Afviklingsformuen

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

### Andelskassen J.A.K. Slagelse

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

Afviklingsforanstaltningerne indebar, at Finansiel Stabilitet stiftede et datterselskab, Broinstitut I A/S, der, efter at den eksisterende andelskapital var nedskrevet, tilførte ny andelskapital og dermed er eneandelskasser i andelskassen. Afviklingsformuen har via Broinstitut I A/S indskudt 38 mio. kr. i ny andelskapital.

En midlertidig værdiansættelse viste, at udover andelskapital var al efterstillet kapital, simple kreditorers krav samt alle indlån i Andelskassen J.A.K. Slagelse, der oversteg Garantiformuens dækning, tabt.

Den endelige værdiansættelse af balancen, som foretages af den uafhængige vurderingsrevisor H.C. Krogh, PwC er under udarbejdelse og forventes offentliggjort i 1. halvår 2016.

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

Det er målet, at Andelskassen J.A.K. Slagelse afhændes i 1. halvår 2016. Finansiel Stabilitet har på denne baggrund i januar 2016 indledt en salgsproces over for kvalificerede investorer med henblik på at frasælge andelskassen eller andelskassens kundeaktiviteter, som består af ca. 800 koncernengagementer med samlede bruttoudlån på i alt ca. 250 mio. kr. samt ca. 2.200 indlånskunder. Det forventes, at der kan indgås en overdragelsesaftale i løbet af 1. halvår 2016.

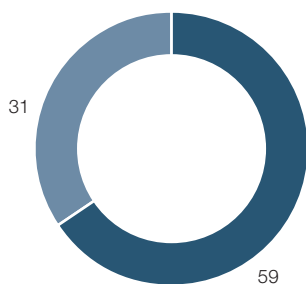
### Finansiering af Afviklingsformuen

Afviklingsformuen skal i løbet af perioden 2015 til 2024 opbygge en formue, således at den råder over finansielle midler svarende til mindst 1% af de dækkede indskud i alle institutter. Opbygningen skal i den nævnte periode fordeles så jævnt som muligt over perioden, indtil målniveauet er nået, med behørig hensynstagen til konjunkturerne og til den indvirkning som procykliske bidrag kan have på de bidragsydende virksomheders finansielle stilling.

### Balance for Afviklingsformuen

(Mio. kr.)	2015
<b>AKTIVER</b>	
Anfordringsrigodehavender hos centralbanker	151
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	181
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder m.v.	38
<b>Aktiver i alt</b>	<b>370</b>
<b>PASSIVER</b>	
Andre passiver	10
Hensatte forpligtelser	9
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>19</b>
Afviklingsformuen	351
<b>Passiver i alt</b>	<b>370</b>

## Antal virksomheder



- Administrativt fastsatte bidrag (Artikel 10)
- Risikojusteret bidrag

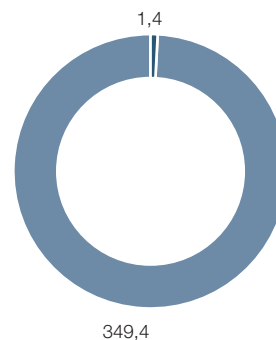
Note: Grønlandske og færøske institutter indgår endnu ikke.

I henhold til Kommissionens delegerede forordning (EU) 2015/63 af 21. oktober 2014 om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/59/EU for så vidt angår ex ante-bidrag til afviklingsfinansieringsordninger sker finansieringen af Afviklingsformuen via et fast årligt bidrag fra virksomheder som er tilsynsbelagt.

For små virksomheder fastsættes bidragene som udgangspunkt ved et fast beløb, der udelukkende er afpasset forholdsmæssigt efter deres størrelse målt på størrelsen af passiver og de samlede aktiver. De faste (administrative) bidrag varierer fra 1.000 EUR til 50.000 EUR årligt. Denne tilgang muliggør en bredere afpasning af bidraget for større institutter, som generelt er mere systemiske, i forhold til deres risikoprofil.

For de større institutter fastsættes bidraget således med afsæt i en række risikosøjler og -indikatorer med henblik på at bestemme virksomhedens bidrag på basis af deres risikoprofil. Lidt forenklet beskrevet fastsættes bidrag efter denne metode ved at foretage en justering af deres basisbidrag med en individuelt fastsat risikojustering på mellem 0,8 og 1,5. Basisbidraget fastsættes i denne sammenhæng som den enkelte virksomheds andel af periodens opkrævning, udtrykt som forholdet mellem virksomhedens passivgrundlag (passiver i alt fratrukket bl.a. koncerninterne lån, støttelån, kapitalgrundlag og dækkede

## Bidrag (mio. kr.)



- Administrativt fastsatte bidrag (Artikel 10)
- Risikojusteret bidrag

indskud) sat i forhold til det samlede passivgrundlag for alle virksomheder omfattet af risikojusteringsmodellen.

Virksomhedernes bidrag ophører, hvis formuen overstiger 1% af de dækkede indskud. Modsnævningsvis gælder, at såfremt Afviklingsformuen ikke er tilstrækkelig til at dække tab, omkostninger eller andre udgifter i forbindelse med afvikling af en virksomhed eller enhed, kan Finansiell Stabilitet opkræve ekstraordinære bidrag. Dette ekstraordinære bidrag må dog ikke overstige tre gange det senest opkrævede årlige bidrag.

Grundlaget for Finansiell Stabilitets beregning af formuens målniveau og de enkelte virksomheders bidrag baserer sig på oplysninger indhentet hos Finanstilsynet og fra virksomhederne. For yderligere beskrivelse af modellen henvises til [www.finansiellstabilitet.dk](http://www.finansiellstabilitet.dk).

### Finansiell status

Afviklingsformuens likvide formue udgjorde ved udgangen af 2015 332 mio. kr.

Det påhviler Finansiell Stabilitet at sikre, at de disponible finansielle midler i Afviklingsformuen til enhver tid er proportionale med Afviklingsformuens potentielle forpligtelser.

I lighed med Garantiformuen har Finansiell Stabilitet for Afviklingsformuen derfor vedtaget en investeringsstrategi,

som baserer sig på, at der skal investeres i likvide aktiver med lav risiko. I medfør af de nuværende placeringsmuligheder indebærer det, at formuens midler indtil videre er placeret som folioindskud.

Afviklingsformuen har mulighed for, i tilfælde af at der ikke er tilstrækkelige midler, at optage lån i markedet eller fra andre landes tilsvarende afviklingsfinansieringsordninger. Finansiell Stabilitet kan desuden optage statsligt genudlån til brug for lånefinansiering af Afviklingsformuen.

### Anvendelsesområde

Den 1. juni 2015 trådte et nyt regelsæt om restrukturering og afvikling af pengeinstitutter, realkreditinstitutter og fondsmæglerselskaber I i kraft. Regelsættet giver Finansiell Stabilitet en række forskellige beføjelser til at restrukturere eller afvikle en nødlidende virksomhed med det formål bl.a. at sikre kontinuiteten i virksomhedens kritiske funktioner og samtidig minimere negative virkninger på samfundsøkonomien og det finansielle system.

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

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

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

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

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

### Afviklingsplaner

Et væsentlig element i Finansiell Stabilitets nye virke er at bidrage til at forebygge og i bedste fald minimere de økonomiske konsekvenser for samfundet af et pengeinstitut, realkreditinstitut eller fondsmæglerselskaber I bliver nødlidende. Skulle det komme dertil, at det alligevel sker, at et institut bliver nødlidende, er det væsentligt for en effektiv og optimal samfundsøkonomisk håndtering, at Finansiell Stabilitet op til forløbet har været "tæt" på instituttet og er forberedt på håndtering af det. Tilsvarende er det væsentligt, at der ikke ved en eventuel restrukturering eller afvikling fremkommer kritiske hindringer, som ved rettidig omhu og planlægning kunne være helt eller delvist undgået.

Som led i denne forberedelsesproces udarbejder Finansiell Stabilitet afviklingsplaner for alle danske pengeinstitutter, realkreditinstitutter og fondsmæglerselskaber I i samarbejde med Finanstilsynet. Arbejdet hermed er igangsat i 2015 og forventes endeligt gennemført i løbet af 2016. Herefter vil afviklingsplanerne løbende og efter behov blive ajourført.

Afviklingsplanen skal indeholde en beskrivelse af, hvordan den pågældende virksomhed i en række forskellige scenarier kan afvikles uden anvendelse af statslige midler. Finansiell Stabilitet udarbejder indstilling til afviklingsplanerne, som vedtages af Finanstilsynet. Bliver det nødvendigt at afvikle eller restrukturere en virksomhed tager Finansiell Stabilitet udgangspunkt i afviklingsplanen, men er ikke bundet heraf.

Ved udarbejdelsen af afviklingsplanerne skal det vurderes, om den pågældende virksomhed vil kunne afvikles eller restruktureres, eller om der måtte være hindringer herfor, som virksomheden i givet fald af Finanstilsynet vil blive påbudt at fjerne. Desuden fastsætter Finanstilsynet et krav til nedskriv-

ningsegne passiver for de enkelte virksomheder. Dette krav har til formål at sikre, at der er tilstrækkeligt med passiver i virksomheden, der kan anvendes til at absorbere tabene i virksomheden og eventuelt rekapitalisere virksomheden.

Finansiel Stabilitet har i samarbejde med Finanstilsynet og Danmarks Nationalbank, der skal høres om afviklingsplaner for institutter udpeget som SIFI'er, igangsat arbejdet med udarbejdelse af afviklingsplaner.

### Lovgrundlag

Lovgrundlag for afviklingsafdelingen og Afviklingsformuen er lov nr. 333 af 31. marts 2015 om restrukturering og afvikling af visse finansielle virksomheder og bekendtgørelse nr. 823 af 3. juli 2015 om Afviklingsformuen. Der er desuden udstedt bekendtgørelser om afviklingsplanlægning og afviklingsberedskab, samt om Finansiell Stabilitets anvendelse af afviklingsforanstaltninger.

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

Regelsættet gennemfører Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/59/EU af 15. maj 2014 (BRRD). Med henblik på en ensartet anvendelse af regelsættet skal Europa-Kommissionen udstede en række delegerede retsakter og gennemførelsesretsakter på området. Retsakterne forventes alle at være udstedt i løbet af 2016.

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

## Væsentlige risici

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

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

De væsentligste risici under de forskellige segmenter er beskrevet nedenfor. For yderligere omtale af risici og risikostyring henvises til note 32 i regnskabet.

### Bankpakke I-V

Risici under Bankpakke I-V aktiviteter er i betydelig grad påvirket af de særlige opgaver, som varetages i henhold til overtagelse og afvikling af nødlidende pengeinstitutter. I takt med at engagementerne i stort omfang er nedbragt, knytter de væsentligste risici sig fremadrettet i dette segment til udfaldet af retssager og tvister. Endvidere har Finansiell Stabilitet ved afregning af Bankpakke II overfor staten påtaget sig risikoen ved, at afviklingen i dette delsegment udvikler sig dårligere end forventningerne på afregningstidspunktet. I praksis vil der kunne opstå tab, hvis købesums- og medgiftsreguleringen i selskaberne under Bankpakke III og IV reduceres.

### Indskyder- og Investorgarantiordningen

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

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

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

Placering af de likvide midler skal ske under hensyntagen til, at al valutarisiko afdækkes (euro positioner er ikke omfattet af denne opgørelse) og renterisikoen skal holdes inden for den af bestyrelsens godkendte investerings-

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

### **Afviklingsafdelingen**

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

## **Begivenheder efter 2015**

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter periodens udløb.

## **Forventninger til 2016**

For Finansiell Stabilitet koncernen forventes i 2016 et resultat, som svarer til de forventede bidrag til Afviklingsformuen på ca. 700 mio. kr. For Garantiformuen forventes ikke yderligere bidragsbetalinger i 2016.

Resultatforventningerne indebærer nogen usikkerhed, idet der fortsat er betydelig usikkerhed om resultatet i 2016 for de aktiviteter, som knytter sig til tidligere Bankpakke aktiviteter. I den anførte forventning til koncernresultatet indgår således ikke en mulig driftseffekt af værdireguleringer af aktiver, hvor afviklingen måtte vise sig at være enten bedre eller dårligere end de bogførte værdier. Derudover knytter der sig i væsentlig grad usikkerhed til udfaldet af retssager og tvister.



# Selskabsledelse

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

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

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

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

## Kommunikation med virksomhedens ejer og interessenter

Erhvervs- og Vækstministeriet er på vegne af den danske stat enejer af virksomheden. Finansiel Stabilitet sikrer en løbende dialog mellem virksomheden og ejeren, således at erhvervs- og vækstministeren får relevant indsigt i forhold vedrørende Finansiel Stabilitet. Forholdet mellem Finansiel Stabilitet og Erhvervs- og Vækstministeriet reguleres endvidere af et strategisk styringsdokument for Finansiel Stabilitet, der også indeholder retningslinjer for informationsudveksling.

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

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

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

## Virksomhedsmødet

Virksomhedsmødet er virksomhedens øverste besluttede myndighed. Erhvervs- og Vækstministeriet har på virksomhedsmødet de samme beføjelser, som aktionærer har efter selskabsloven.

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

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

## Ledelsesstruktur

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



Finansiel Stabilitets datterselskaber ledes af selvstændige direktioner og bestyrelser, der består helt eller delvist af den daglige ledelse i Finansiell Stabilitet. Strukturen indebærer, at Finansiell Stabilitet har repræsentation i alle datterselskabers bestyrelser.

### **Bestyrelsens arbejde**

Bestyrelsen varetager den overordnede ledelse af Finansiell Stabilitet.

De generelle retningslinjer for bestyrelsens arbejde er fastlagt i en forretningsorden (læs mere på [www.finansiell-stabilitet.dk](http://www.finansiell-stabilitet.dk)), som tilpasses løbende og efter behov.

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

Der har i 2015 været afholdt 14 bestyrelsesmøder, heraf 7 ekstraordinære bestyrelsesmøder. Der blev holdt 9 bestyrelsesmøder i 2014.

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

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

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

Finansiell Stabilitet havde indtil marts 2015 en intern revision for hele koncernen. Den interne revision blev nedlagt som konsekvens af Finansiell Stabilitets reducerede aktivitetsniveau.

### **Bestyrelsens sammensætning**

Ved udgangen af 2015 bestod Finansiell Stabilitets bestyrelse af 5 medlemmer. Erhvervs- og vækstministeren vælger medlemmerne, herunder bestyrelsens formand og næstformand. Hverken medarbejderne i Finansiell Stabilitet eller i Finansiell Stabilitets datterselskaber har ret til at vælge medlemmer til Finansiell Stabilitets bestyrelse.

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

På den ordinære generalforsamling den 7. april 2015 blev Peter Engberg Jensen valgt til bestyrelsesformand og Nina Dietz Legind blev valgt til bestyrelsesmedlem. Jakob Brogaard og Birgitte Nielsen udtrådte samtidig af bestyrelsen. Bent Naur, Anette Eberhard og Erik Sevaldsen blev genvalgt.

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

Alder betragtes ikke som værende diskvalificerende, og der er derfor ikke fastsat nogen aldersgrænse for bestyrelsesmedlemmerne. Dermed fraviges en af anbefalingerne fra Komitéen for god Selskabsledelse.

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

Forud for valg af bestyrelsens medlemmer på virksomhedsmødet skal der gives oplysning om kandidaternes erfaring og erhvervsmæssige baggrund. Da kandidaterne indstilles af virksomhedens ene-ejer, Erhvervs- og Vækstministeriet, vurderes der ikke behov for udsendelse af oplysninger om de opstillede kandidaters kompetencer sammen med indkaldelsen til virksomhedsmødet. Derved

fraviges en af anbefalingen fra Komitéen for god Selskabsledelse.

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

### Direktionen

Direktionen består af administrerende direktør Henrik Bjerre-Nielsen.

Direktionen er ansvarlig for den daglige ledelse af Finansielt Stabilitet. Retningslinjerne for direktionens rapportering og forelæggelse af beslutninger for bestyrelsen samt for kompetence- og opgavefordeling mellem bestyrelsen og direktionen er fastlagt i en instruks til direktionen.

### Vederlag til bestyrelse og direktion

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

I regnskabsåret 2015 udgjorde vederlag til bestyrelsen 1.097.000 kr. (2014: 1.382.000 kr.), heraf 445.000 kr. (2014: 525.000 kr.) til formandskabet (formand og næstformand).

Aflønningen af direktionen fastlægges af bestyrelsen, og i 2015 bestod aflønningen af direktionen af en grundløn. Finansielt Stabilitet har ingen pensionsforpligtigelse over for direktionen. Direktionen modtager ikke særskilt honorar for bestyrelsesposter i datterselskaber.

Vederlag til direktionen udgjorde i 2015 i alt 3,0 mio. kr. (2014: 3,4 mio. kr.).

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

Finansielt Stabilitet følger anbefalingerne om vederlag i statens ejerskabspolitik, som blandt andet stiller krav om ikke at være lønførende. Finansielt Stabilitet opfylder juridisk for-

pligtende aftaler med medarbejdere, der er indgået i forbindelse med overtagelse af nødlidende pengeinstitutter.

### Interne kontrol- og risikostyringssystemer vedrørende regnskabsaflæggelsen

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

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

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

Finansielt Stabilitets bestyrelse har tidligere truffet beslutning om at etablere en Whistleblower-ordning for koncernen. Inden Finansielt Stabilitet modtog tilladelse fra Datatilsynet til at indføre ordningen, blev Finansielt Stabilitets opgaver og omfang væsentlig ændret. På baggrund af Finansielt Stabilitets nye omfang og opgaver, skal bestyrelsen i 2016 tage stilling til, om der skal indføres en Whistleblower-ordning for koncernen.

### Revision

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

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

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

Finansielt Stabilitet har for regnskabsåret 2015 benyttet Ernst & Young som revisor for hele koncernen.





# Samfundsansvar

Finansiel Stabilitet skal medvirke til at sikre den finansielle stabilitet i Danmark – primært ved at afvikle nødlidende pengeinstitutter. Med udførelsen af denne opgave påtager Finansiel Stabilitet sig et væsentligt samfundsmæssigt ansvar.

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

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

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

Virksomheden har ikke en formuleret politik for samfundsansvar, herunder ikke politikker for at respektere menneskerettigheder eller for reduktion af klimapåvirkningen.

## Medarbejdere

Finansiel Stabilitet ønsker at bidrage til et godt og udviklende arbejdsliv for vores medarbejdere under deres ansættelse i virksomheden. Finansiel Stabilitets virksomhedskultur er baseret på en åben, fri og ligeværdig dialog baseret på en grad af frihed under ansvar og sund fornuft. Der er samtidig fokus på løbende kompetenceudvikling af medarbejderne i form af deltagelse i kurser og anden relevant efteruddannelse.

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

## Kønsmæssig sammensætning af ledelsen

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

Det er målsætningen, at andelen af kvinder i bestyrelserne er minimum 1/3. I Finansiel Stabilitets bestyrelse er 2 ud af 5 medlemmer kvinder, mens 2 ud af 3 er kvinder i datterselskaberne Broinstitut I, FS Finans I, FS Finans II, FS Finans III og FS Finans IV. Finansiel Stabilitet lever således op til sin målsætning.

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

Andelen af kvinder i koncernens øvrige ledelsesniveauer udgjorde ultimo 2015 38 pct. i forhold til 32 pct. året før.

## Samarbejdspartnere og leverandører

Virksomheden har fokus på, at anvendte leverandører lever op til de på området gældende og relevante standarder. Det gælder inden for ejendomsområdet i forbindelse



med færdiggørelse af ejendomme og projekter, som Finansiell Stabilitet overtager fra nødlidende pengeinstitutter, eller som led i realisering af sikkerheder. Finansiell Stabilitet vil anvende arbejdsklausuler ved nye bygge- og anlægsopgaver uanset kontraktsum for at sikre, at udførelsen sker på danske løn- og ansættelsesvilkår.

### **Miljø- og klimabelastning**

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

# Regnskab



# Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse

(Mio. kr.)	Note	Koncern		Moder	
		2015	2014	2015	2014
<b>Renter og gebyrer</b>					
Renteindtægter	5	367	556	107	221
Renteudgifter	6	59	80	35	55
<b>Netto renteindtægter</b>					
		<b>308</b>	<b>476</b>	<b>72</b>	<b>166</b>
Udbytte af aktier m.v.		2	6	0	2
Bidrag til Garantiformuen		2.110	-	2.110	-
Bidrag til Afviklingsformuen		351	-	351	-
Gebyrer og provisionsindtægter	7	12	89	7	83
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	7	5	63	5	63
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>					
		<b>2.778</b>	<b>508</b>	<b>2.535</b>	<b>188</b>
Kursreguleringer	8	241	-85	134	-26
Værdiregulering tabsabsorberende lån FIH		-225	-939	-	-
Andre driftsindtægter	9	512	1.422	324	363
Udgifter til personale og administration	10	280	281	202	232
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		1	2	0	0
Andre driftsudgifter	11	279	357	179	286
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	12	-338	-1.471	-199	-716
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	13	120	39	1	280
Medgifts- og købesumsregulering		-35	-720	362	-
Tabskaution fra staten vedr. individuelle statsgarantier		-	-60	-	-60
<b>Årets resultat før skat</b>					
		<b>3.169</b>	<b>996</b>	<b>3.174</b>	<b>943</b>
Skat	14	-4	30	1	-23
<b>Årets resultat</b>					
		<b>3.173</b>	<b>966</b>	<b>3.173</b>	<b>966</b>
<b>Totalindkomstopgørelse</b>					
Årets resultat		3.173	966	3.173	966
Anden totalindkomst efter skat		0	0	0	0
<b>Totalindkomst i alt</b>					
		<b>3.173</b>	<b>966</b>	<b>3.173</b>	<b>966</b>
<b>Overskudsdisponering</b>					
Foreslået udbytte		0	5.304	0	5.304
Garantiformuen		2.164	-	2.164	-
Afviklingsformuen		351	-	351	-
Overført resultat		658	-4.338	658	-4.338
<b>I alt disponeret</b>					
		<b>3.173</b>	<b>966</b>	<b>3.173</b>	<b>966</b>

# Balance

(Mio. kr.)	Note	Koncern		Moder	
		2015	2014	2015	2014
<b>AKTIVER</b>					
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		14.688	1.162	14.687	1.162
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	15	771	1.373	324	259
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	16	8	41	8	40
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	16	922	7.229	309	4.408
Obligationer til dagsværdi	17	247	397	240	135
Aktier m.v.	18	1.035	1.026	580	609
Kapitalandele i associerede virksomheder m.v.	19	49	344	49	334
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	677	2.974
Investeringssejendomme	20	252	588	44	19
Øvrige materielle aktiver	21	1	2	0	0
Aktiver i midlertidig besiddelse	22	0	0	0	0
Indeståelser stillet af penge- og realkreditinstitutter samt fondsmæglere		4.215	-	4.215	-
Tilgodehavende vedrørende tabskaution fra staten angående individuelle statsgarantier		0	3.489	0	3.489
Tilgodehavende vedrørende tabskaution fra staten angående Roskilde Bank		2.550	4.331	2.550	4.331
Tilgodehavende købesums- og medgiftsregulering		0	0	1.840	0
Andre aktiver	23	532	1.682	338	1.140
Periodeafgrænsningsposter		3	0	3	5
<b>Aktiver i alt</b>		<b>25.273</b>	<b>21.664</b>	<b>25.864</b>	<b>18.905</b>



(Mio. kr.)	Note	Koncern		Moder	
		2015	2014	2015	2014
<b>PASSIVER</b>					
<b>Gældsforpligtelser</b>					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	24	1.341	1.171	0	0
Indlån og anden gæld	25	204	0	0	0
Lån via statens genudlånsordning	26	801	5.628	801	5.628
Andre passiver	27	864	1.108	3.591	1.711
Periodeafgrænsningsposter		8	0	8	0
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>3.218</b>	<b>7.907</b>	<b>4.400</b>	<b>7.339</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>					
Hensættelse til tab på garantier		299	452	128	192
Købesumsregulering (earn-out)	28	252	1.714	0	-
Andre hensatte forpligtelser	29	907	874	739	657
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>1.458</b>	<b>3.040</b>	<b>867</b>	<b>849</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>		<b>4.676</b>	<b>10.947</b>	<b>5.267</b>	<b>8.188</b>
<b>Egenkapital</b>					
Finansiel Stabilitet		7.001	5.413	7.001	5.413
Garantiformuen		13.245	-	13.245	-
Afviklingsformuen		351	-	351	-
Foreslået udbytte		0	5.304	0	5.304
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>20.597</b>	<b>10.717</b>	<b>20.597</b>	<b>10.717</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>25.273</b>	<b>21.664</b>	<b>25.864</b>	<b>18.905</b>

Note 30: Eventualaktiver og forpligtelser

Note 31: Afledte finansielle instrumenter

Note 32: Finansiell risikostyring

Note 33: Nærtstående parter

Note 34: Koncernoversigt

Note 35: Balanceposter fordelt på kontraktuelle og forventede restløbetider

Note 36: Oplysning om dagsværdier

Note 37: Dagsværdi på balanceposter opgjort til amortiseret kostpris

Note 38: Afkast af finansielle instrumenter

Note 39: Leasing

Note 40: Finansiell Stabilitet 2011-2015

# Egenkapitalopgørelse

Koncern (Mio. kr.)	2015						Egenkapital i alt	2014
	Finansiel Stabilitet			Garanti- formuen	Afviklings- formuen			
	Ansvarlig formue	Overført resultat	Foreslået udbytte					
<b>Egenkapital 1. januar</b>	<b>1</b>	<b>5.412</b>	<b>5.304</b>	-	-	<b>10.717</b>	<b>9.751</b>	
Tilgang 1. januar vedrørende Garantifonden for Indskydere og Investorer	-	-	-	10.525	-	10.525	-	
Totalindkomst for perioden	-	658	0	2.164	351	3.173	966	
<b>Transaktioner med ejere</b>								
Købesums- og medgiftsregulering	-	930	-	556	-	1.486	-	
Udbetalt udbytte	-	-	-5.304	-	-	-5.304	-	
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>1</b>	<b>7.000</b>	<b>0</b>	<b>13.245</b>	<b>351</b>	<b>20.597</b>	<b>10.717</b>	

Moder (Mio. kr.)	2015						Egenkapital i alt	2014
	Finansiel Stabilitet			Garanti- formuen	Afviklings- formuen			
	Ansvarlig formue	Overført resultat	Foreslået udbytte					
<b>Egenkapital 1. januar</b>	<b>1</b>	<b>5.412</b>	<b>5.304</b>	-	-	<b>10.717</b>	<b>9.751</b>	
Tilgang 1. januar vedrørende Garantifonden for Indskydere og Investorer	-	-	-	10.525	-	10.525	-	
Totalindkomst for perioden	-	658	-	2.164	351	3.173	966	
<b>Transaktioner med ejere</b>								
Købesums- og medgiftsregulering	-	930	-	556	-	1.486	-	
Udbetalt udbytte	-	-	-5.304	-	-	-5.304	-	
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>1</b>	<b>7.000</b>	<b>0</b>	<b>13.245</b>	<b>351</b>	<b>20.597</b>	<b>10.717</b>	

# Pengestrømsopgørelse

(Mio. kr.)	Koncern	
	2015	2014
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		
Periodens resultat efter skat	3.173	966
Nedskrivninger på udlån netto	-338	-1.471
Afskrivninger	1	2
Tabskaution/tabsgaranti	-	60
Øvrige	-386	-334
<b>Drift i alt</b>	<b>2.450</b>	<b>-777</b>
<b>Driftskapital</b>		
Ændringer i kreditinstitutter, netto	223	764
Ændringer i udlån og andre tilgodehavender	6.873	5.400
Ændringer i værdipapirer	838	108
Ændringer i indlån og anden gæld	-42	-868
Ændringer i øvrige aktiver og passiver	6.050	688
<b>Driftskapital i alt</b>	<b>13.942</b>	<b>6.092</b>
<b>Pengestrømme fra drift i alt</b>	<b>16.392</b>	<b>5.315</b>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		
Nettoinvestering i dattervirksomheder	23	-
Køb/salg materielle anlægsaktiver	336	852
<b>I alt</b>	<b>359</b>	<b>852</b>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		
Genudlån	-4.761	-7.736
Udbytte	-5.304	-
<b>I alt</b>	<b>-10.065</b>	<b>-7.736</b>
<b>Ændring i likviditet*</b>		
Likvider primo	8.501	3.793
Ændring i perioden	6.686	-1.569
<b>Likvider ultimo</b>	<b>15.187</b>	<b>2.224</b>
Likvide midler indeholder:		
Kassebeholdning m.v.	14.668	1.162
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker med mindre end 3 mdr. til forfald	519	1.062
<b>Likvider ultimo</b>	<b>15.187</b>	<b>2.224</b>

\* Differencen mellem likvider ultimo 2014 og primo 2015 skyldes fusionen mellem Finansiell Stabilitet og Garantifonden for indskydere og investorer.

# Noter

## 1. Anvendt regnskabspraksis

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

Modervirksomheden Finansiell Stabilitet SOV's årsregnskab er aflagt efter lov om finansiell virksomhed. I 2014 var det daværende Finansiell Stabilitet A/S' årsregnskab aflagt efter årsregnskabsloven. Overgangen til lov om finansiell virksomhed har ikke medført ændringer til indregning og måling af aktiver og forpligtelser i forhold til det aflagte årsregnskab for 2014.

Finansiell Stabilitet har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der trådte i kraft for 2015. Ingen af disse har påvirket indregning og måling i 2015.

Anvendt regnskabspraksis er derfor, bortset fra nedenstående tilføjelser afledt af overtagelsen af Garantifonden for Indskydere og Investorer, uændret i forhold til 2014.

### Tilføjelser til anvendt regnskabspraksis efter overtagelsen af Garantifonden for Indskydere og Investorer

Koncernen

- Bidrag til Garantiformuen
- Indeståelser stillet af penge- og realkreditinstitutter samt fondsmæglere

Modervirksomheden

- Tilgodehavende købesums- og medgiftsregulering

### Finansiell Stabilitets omdannelse til en selvstændig offentlig virksomhed samt overtagelsen af Garantifonden for Indskydere og Investorer

Som følge af lov om restrukturering og afvikling af visse finansielle virksomheder blev Finansiell Stabilitet den 1. juni 2015 omdannet fra et statsligt ejet aktieselskab til en selvstændig offentlig virksomhed.

Omdannelsen af Finansiell Stabilitet skete med tilbagevirkende regnskabsmæssig kraft til 1. januar 2015. Omdannelsen medførte, at den daværende aktiekapital blev konverteret til ansvarlig formue. Omdannelsen har ikke påvirket indregning eller måling af formuen eller de samlede aktiver og forpligtelser pr. 1. januar 2015.

I forlængelse af omdannelsen og i henhold til lov nr. 333 af 31. marts 2015 overtog Finansiell Stabilitet aktiver og forpligtelser i den tidligere selvstændige enhed, Garantifonden for Indskydere og Investorer. Overtagelsen skete med regnskabsmæssig virkning fra den 1. januar 2015.

Alle ensartede regnskabsposter i de to enheder er sammen draget, hvorefter der er foretaget elimineringer af interne mellemværender og reklassificering af relevante regnskabsposter, således at indregning og måling kommer i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis i Finansiell Stabilitet.

De væsentligste ændringer i forhold til årsrapporten for 2014 er regnskabsposterne: "Bidrag til Garantifonden", der dækker over pengeinstitutternes præmieindbetalinger, som for indeværende år udgør 2,5 promille af institutternes dækkede nettoindskud, "Indeståelser stillet af penge- og realkreditinstitutter samt fondsmæglere", som omfatter den pålydende værdi af indeeståelser stillet overfor den nu opløste enhed Garantifonden for Indskydere og Investorer samt "Tilgodehavende købesums- og medgiftsregulering", der dækker over modervirksomhedens forventede tilgodehavender i FS Finans I-IV.

I overensstemmelse med lov om restrukturering og afvikling af visse finansielle virksomheder skal Finansiell Stabilitets formue, Garantiformuen og Afviklingsformuen holdes adskilt. Finansiell Stabilitet hæfter ikke for Garantiformuen og Afviklingsformuen, og disse formuer hæfter kun for egne forpligtelser.

### Fusion og spaltning

I juni 2015 blev aktierne i FS Ejendomsselskab II, FS Ejendomsselskab III og FS Ejendomsselskab IV overdraget fra FS Finans II, FS Finans III og FS Finans IV til Finansiell Stabilitet. Selskaberne blev efterfølgende fusioneret med FS Ejendomsselskab, som tillige blev det fortsættende selskab. I november 2015 blev FS Finansselskabet op-

## 1. Anvendt regnskabspraksis – fortsat

hørsspaltet og de fraspaltede aktiver og forpligtelser blev overdraget til Finansiell Stabilitet, FS Finans I, FS Finans II, FS Finans III og FS Finans IV. Både fusionen og spaltningen blev gennemført med regnskabsmæssig virkning pr. 1. januar 2015.

### Kommende standarder og fortolkningsbidrag

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

Committee (IFRIC) har udsendt en række fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft.

Det er på nuværende tidspunkt for tidligt at sige, hvorvidt disse ændringer vil få væsentlig betydning for Finansiell Stabilitets regnskabsaflæggelse.

### Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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

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

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

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

- Nedskrivning af udlån

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

### Anvendt regnskabspraksis for koncernen

#### *Omregning af fremmed valuta*

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

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

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

#### *Modregning*

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

#### *Finansielle instrumenter generelt*

Finansielle aktiver og forpligtelser klassificeres på indregningstidspunktet i følgende kategorier:

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

# Noter

## 1. Anvendt regnskabspraksis – fortsat

### **Afledte finansielle instrumenter**

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

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

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

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

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

### **Koncernen**

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

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

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

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

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

## Balancen

### **Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker**

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

### **Udlån og tilgodehavender til dagsværdi**

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

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

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

De anvendte forudsætninger er i høj grad baseret på kvalificerede skøn, idet der ikke foreligger markedsinput, ligesom tabshistorikken er henholdsvis begrænset. I takt

## 1. Anvendt regnskabspraksis – fortsat

med at der opnås tabserfaringer, og/eller der i højere grad kan anvendes markedsinput, vil de kvalificerede skøn blive erstattet hermed.

### **Udlån og tilgodehavender til amortiseret kostpris**

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

Ved overtagelse af eksisterende udlån og tilgodehavender vil en eventuel forskel mellem den amortiserede kostpris og dagsværdien blive amortiseret over den forventede løbetid.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **Obligationer, aktier m.v.**

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

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

Såfremt det skønnes, at dagsværdien ikke kan opgøres tilstrækkeligt pålideligt, anvendes kostprisen korrigeret for en eventuel værdiforringelse.

# Noter

## 1. Anvendt regnskabspraksis – fortsat

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

### **Leasing**

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

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

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

### **Associerede virksomheder**

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

### **Ejendomme**

Ejendomme består af investeringsejendomme.

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

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

Der afskrives ikke på grunde.

### **Øvrige materielle aktiver**

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

### **Nedskrivning af materielle aktiver**

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

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

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

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af 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.

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

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



## 1. Anvendt regnskabspraksis – fortsat

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

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

### **Aktiver i midlertidig besiddelse**

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

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

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

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

Ejendomme i midlertidig besiddelse måles efter principperne for investeringsejendomme.

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

Posten omfatter den pålydende værdi af indeståelser, som er stillet overfor den nu opløste enhed Garantifonden for Indskydere og Investorer.

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

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

### **Andre aktiver**

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

### **Finansielle forpligtelser**

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

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

### **Andre passiver**

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

### **Købesumsregulering**

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

### **Hensatte forpligtelser**

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

# Noter

## 1. Anvendt regnskabspraksis – fortsat

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

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

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

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

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

### **Egenkapital**

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

### **Foreslået udbytte**

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

A conto udbytte indregnes som en forpligtelse på beslutningstidspunktet.

### **Eventualaktiver og eventualforpligtelser**

Eventualaktiver og eventualforpligtelser omfatter mulige aktiver og forpligtelser, der hidrører fra tidligere begivenheder, og hvis eksistens er afhængig af, at der indtræder

fremtidige usikre begivenheder, som ikke er under Finansiell Stabilitet koncernens fulde kontrol.

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

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

## Resultatopgørelsen

### **Renteindtægter og -udgifter**

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

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

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

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

### **Bidrag til Garantiformuen**

Posten omfatter pengeinstitutternes præmieindbetalinger til Garantiformuen.

### **Bidrag til Afviklingsformuen**

Posten omfatter pengeinstitutternes, realkreditinstitutternes og fondsmæglernes præmieindbetalingerne til Afviklingsformuen.

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

Posten omfatter gebyrer, provisioner, honorarer m.v., der ikke er en integreret del af et finansielt instruments effektive afkast. Indtægter/omkostninger vedrørende ydelser, som ydes over en periode, for eksempel garantiprovisioner, periodiseres over perioden. Honorarer, gebyrer m.v. for at gennemføre

## 1. Anvendt regnskabspraksis – fortsat

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

### **Kursreguleringer**

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

### **Værdiregulering tabsabsorberende lån FIH**

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

### **Andre driftsindtægter**

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

### **Udgifter til personale og administration**

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

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

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

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

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

### **Andre driftsudgifter**

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

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

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

### **Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder**

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

### **Skat**

Som følge af at Finansiell Stabilitet er blevet omdannet fra et statsejet aktieselskab til selvstændig offentlig virksomhed, er sambeskatningen ophørt fra 2015.

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

## **Særlige regnskabsmæssige forhold i modervirksomheden**

### **Tilgodehavender vedrørende tabskaution fra staten angående individuelle statsgarantier**

Modervirksomhedens forventede tab hidrørende fra de individuelle statsgarantier var i medfør af statsgarantier tidligere opgjort som et tilgodehavende.

Ved Finansiell Stabilitets overtagelse af risikoen på de udstedte individuelle statsgarantier opgøres der ikke fremadrettet et tilgodehavende.

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

Modervirksomhedens forventede tilgodehavender i FS Finans I-IV.

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

Finansiell Stabilitet SOV er fritaget for skattepligt.

### **Gebyrer og provisionsindtægter i øvrigt**

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

# Noter

## 1. Anvendt regnskabspraksis – fortsat

### Pengestrømsopgørelse for koncernen

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

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

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

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital, efterstillede kapitalindskud, genudlån samt betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og værdipapirer med en restløbetid på købstidspunktet på under tre måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Likvider består af kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker, tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker med restløbetid mindre end tre måneder samt obligationer med restløbetid mindre end tre måneder.

### Segmentoplysninger for koncernen

Segmentrapporteringen tager afsæt i de interne driftssegmenter, som det kommer til udtryk i den ledelsesrapportering, som den øverste operationelle ledelse anvender til ressourceallokering og resultatopfølgning. Som følge af de gennemførte omstruktureringer af koncernen og overtagelsen af aktiviteter under de nye bankpakker er koncernens segmenter ændret i forhold til tidligere år. Segmentoplysningerne udarbejdes på grundlag af koncernens anvendte regnskabspraksis.

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

I forbindelse med Finansiell Stabilitets omdannelse til en selvstændig offentlig virksomhed og overtagelsen af aktiver og forpligtelser fra Garantifonden for Indskydere og Investorer er der sket en tilpasning af koncernens tidligere segmentopdeling, så denne nu består af 5 hovedsegmenter: Bankpakke I og II, Bankpakke III og IV, Bankpakke V, Garantiformuen under Indskyder- og Investorgarantiordningen samt Afviklingsformuen under Afviklingsafdelingen.

Koncernens rapporteringspligtige segmenter udgør på den baggrund:

#### Bankpakke I-V aktiviteter

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

#### Garantiformuen

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

#### Afviklingsformuen

Segmentet omfatter Finansiell Stabilitets aktiviteter vedrørende Afviklingsformuen.

## 1. Anvendt regnskabspraksis – fortsat

### Segmentoplysninger for modervirksomheden

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

Modervirksomhedens rapporteringspligtige segmenter udgør på den baggrund:

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

### Åbningsbalance 1. januar 2015 (Koncern)

(Mio. kr.)	Finansiell Stabilitet 31.12.2014	Garanti- formuen 31.12.2014	Regule- ringer*	Elimi- neringer	Koncern 01.01.2015
<b>AKTIVER</b>					
Kassebeholdning og anfordrings- tilgodehavender hos centralbanker	1.162	6.277	-	-	7.439
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	1.373	-	-	-	1.373
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	41	-	-	-	41
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	7.229	-	-	-	7.229
Obligationer til dagsværdi	397	476	-	-	873
Aktier m.v.	1.026	-	-	-	1.026
Kapitalandele i associerede virksomheder m.v.	344	-	-	-	344
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-	-	-	-
Investeringsejendomme	588	-	-	-	588
Øvrige materielle aktiver	2	-	-	-	2
Tilgodehavende købesums- og medgiftsregulering	-	-	1.497	-1.497	-
Indeståelser stillet af penge- og realkreditinstitutter samt fondsmæglere	-	4.215	-	-	4.215
Tilgodeh. vedr. tabskaution fra staten angående individuelle statsgarantier	3.489	-	-	-	3.489
Tilgodeh. vedr. tabskaution fra staten angående Roskilde Bank	4.331	-	-	-	4.331
Andre aktiver	1.682	146	-	-599	1.229
<b>Aktiver i alt</b>	<b>21.664</b>	<b>11.114</b>	<b>1.497</b>	<b>-2.096</b>	<b>32.179</b>

\* Reguleringer vedrører Finansiell Stabilitets overtagelse af rettigheder og forpligtelser vedrørende individuelle statsgarantier med virkning fra 1. januar 2015.

# Noter

## 1. Anvendt regnskabspraksis – fortsat

(Mio. kr.)	Finansiel Stabilitet 31.12.2014	Garanti- formuen 31.12.2014	Regule- ringer*	Elimi- neringer	Koncern 01.01.2015
<b>PASSIVER</b>					
<b>Gældsforpligtelser</b>					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	1.171	-	-	-	1.171
Indlån og anden gæld	-	-	-	-	-
Lån via statens gendulånsordning	5.628	-	-	-	5.628
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	-	-	-	-	-
Gæld til realkreditinstitutter	-	-	-	-	-
Andre passiver	1.108	2	-	-1	1.109
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>7.907</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>-1</b>	<b>7.908</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>					
Hensættelse til tab på garantier	452	587	-	-587	452
Købesumsregulering (earn-out)	1.714	-	-	-1.497	217
Andre hensatte forpligtelser	874	-	11	-11	874
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>3.040</b>	<b>587</b>	<b>11</b>	<b>-2.095</b>	<b>1.543</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>10.947</b>	<b>589</b>	<b>11</b>	<b>-2.096</b>	<b>9.451</b>
<b>Egenkapital</b>					
Finansiel Stabilitet	10.717	-	930	-	11.647
Garantiformuen	-	10.525	556	-	11.081
Afviklingsformuen	-	-	-	-	-
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>10.717</b>	<b>10.525</b>	<b>1.486</b>	<b>-</b>	<b>22.728</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>21.664</b>	<b>11.114</b>	<b>1.497</b>	<b>-2.096</b>	<b>32.179</b>

\* Reguleringer vedrører Finansiell Stabilitets overtagelse af individuelle statsgarantier med virkning fra 1. januar 2015.

## 1. Anvendt regnskabspraksis – fortsat

### Åbningsbalance 1. januar 2015 (Moder)

(Mio. kr.)	Finansiel Stabilitet 31.12.2014	Garanti- formuen 31.12.2014	Regule- ringer	Elimi- neringer	Finansiel Stabilitet SOV
<b>AKTIVER</b>					
Kassebeholdning og anfordrings- tilgodehavender hos centralbanker	1.162	6.277	-	-	7.439
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	259	-	-	-	259
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	40	-	-	-	40
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	4.408	-	-	-	4.408
Obligationer til dagsværdi	135	476	-	-	611
Aktier m.v.	609	-	-	-	609
Kapitalandele i associerede virksomheder m.v.	334	-	-	-	334
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	2.974	-	-	-	2.974
Grunde og bygninger i alt	19	-	-	-	19
Investeringsejendomme	19	-	-	-	19
Øvrige materielle aktiver	-	-	-	-	-
Tilgodehavende købesums- og medgiftsregulering			1.497	-	1.497
Indeståelser stillet af penge- og realkreditinstitutter samt fondsmæglere	-	4.215	-	-	4.215
Tilgodeh. vedr. tabskaution fra staten angående individuelle statsgarantier	3.489	-	-	-	3.489
Tilgodeh. vedr. tabskaution fra staten angående Roskilde Bank	4.331	-	-	-	4.331
Andre aktiver	1.145	146	-	-588	703
<b>Aktiver i alt</b>	<b>18.905</b>	<b>11.114</b>	<b>1.497</b>	<b>-588</b>	<b>30.928</b>



# Noter

## 1. Anvendt regnskabspraksis – fortsat

Åbningsbalance 1. januar 2015 (Moder)

(Mio. kr.)	Finansiel Stabilitet 31.12.2014	Garanti- formuen 31.12.2014	Regule- ringer	Elimi- neringer	Finansiel Stabilitet SOV
<b>PASSIVER</b>					
<b>Gældsforpligtelser</b>					
Lån via statens genudlånsordning	5.628	-	-	-	5.628
Andre passiver	1.711	2	-	-1	1.712
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>7.339</b>	<b>2</b>		<b>-1</b>	<b>7.340</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>					
Hensættelse til tab på garantier	192	587	-	-587	192
Købesumsregulering (earn-out)	-	-	-	-	-
Andre hensatte forpligtelser	657	-	11	-	668
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>849</b>	<b>587</b>	<b>11</b>	<b>-587</b>	<b>860</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>8.188</b>	<b>589</b>	<b>11</b>	<b>-588</b>	<b>8.200</b>
<b>Egenkapital</b>					
Finansiel Stabilitet	10.717	-	930	-	11.647
Garantiformuen	-	10.525	556	-	11.081
Afviklingsformuen	-	-	-	-	-
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>10.717</b>	<b>10.525</b>	<b>1.486</b>	<b>-</b>	<b>22.728</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>18.905</b>	<b>11.114</b>	<b>1.497</b>	<b>-588</b>	<b>30.928</b>

## 2. Segmentoplysninger for koncern

<b>Aktiviteter 2015</b> (Mio. kr.)	<b>Bank- pakke I og II</b>	<b>Bank- pakke III og IV</b>	<b>Bank- pakke V</b>	<b>Garanti- formuen</b>	<b>Afvik- lings- formuen</b>	<b>Elimine- ringer</b>	<b>I alt</b>
Netto renteindtægter	84	37	173	14	3		311
Bidrag til Garantiformuen og Afviklingsformuen	-	-	-	2.110	351		2.461
Øvrige netto gebyrindtægter og kursreguleringer mv.	245	254	-102	-12	-	3	388
Købesums- og medgiftsregulering	213	-397	0	149	-		-35
Værdiregulering tabsabsorberende lån FIH mv.	108	0	-333	-	-		-225
Andre driftsindtægter og -udgifter, netto	42	31	298	-91	10	-60	230
Driftsomkostninger	214	79	28	6	14	-60	281
Nedskrivninger på udlån og garantier m.v.	-199	-142	4	-	-1		-338
Resultat af kapitalandele i ass. virksomheder	-18	3	0	-	0	-3	-18
<b>Periodens resultat før skat</b>	<b>659</b>	<b>-9</b>	<b>4</b>	<b>2.164</b>	<b>351</b>	<b>0</b>	<b>3.169</b>
Skat	1	-9	4	-	-		-4
<b>Periodens resultat</b>	<b>658</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.164</b>	<b>351</b>	<b>0</b>	<b>3.173</b>
<b>Aktiver i alt 31. december 2015</b>	<b>10.769</b>	<b>2.888</b>	<b>1.396</b>	<b>13.901</b>	<b>601</b>	<b>-4.282</b>	<b>25.273</b>
<b>Kapitalandele i ass. virk. 31. dec. 2015 til indre værdi</b>	<b>49</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>49</b>
<b>Forpligtelser i alt 31. december 2015</b>	<b>3.768</b>	<b>2.888</b>	<b>1.396</b>	<b>656</b>	<b>250</b>	<b>-4.282</b>	<b>4.676</b>

<b>Aktiviteter 2014</b> (Mio. kr.)	<b>Bank- pakke I og II</b>	<b>Bank- pakke III og IV</b>	<b>Bank- pakke V</b>	<b>Elimine- ringer</b>	<b>I alt</b>
Netto renteindtægter		161	90	225	476
Øvrige netto gebyrindtægter og kursreguleringer mv.		-39	101	-115	-53
Købesums- og medgiftsregulering		0	-720	0	-720
Værdiregulering tabsabsorberende lån FIH mv.		0	0	-939	-939
Andre driftsindtægter og -udgifter, netto		220	418	635	1.273
Driftsomkostninger		145	124	14	283
Nedskrivninger på udlån og garantier m.v.		-750	-513	-208	-1.471
Resultat af kapitalandele i ass. virksomheder		41	-2	0	39
Tabskaution fra Garantifonden		0	-268	0	-268
<b>Periodens resultat før skat</b>		<b>988</b>	<b>8</b>	<b>0</b>	<b>996</b>
Skat		22	8	0	30
<b>Periodens resultat</b>		<b>966</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>966</b>
<b>Aktiver i alt 31. december 2014</b>		<b>11.973</b>	<b>4.006</b>	<b>5.685</b>	<b>21.664</b>
<b>Kapitalandele i ass. virk. 31. dec. 2014 til indre værdi</b>		<b>49</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>49</b>
<b>Forpligtelser i alt 31. december 2014</b>		<b>1.256</b>	<b>4.006</b>	<b>5.685</b>	<b>10.947</b>

I henhold til aftale med staten er risikoen på de individuelle statsgarantier overgået til Finansiell Stabilitet med virkning fra 2015. Segmentet Bankpakke II (Kreditpakken) er i medfør heraf i 2015 indeholdt i Bankpakke I.

# Noter

## 2. Segmentoplysninger for koncern (fortsat)

### **Segmentoplysninger for moder**

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

### **Bankpakke-aktiviteter**

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

### **Bankpakke I og II**

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

### **Bankpakke III og IV**

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

### **Bankpakke V**

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

### **Garantiformuen under Indskyder- og Investorgarantiordningen**

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

### **Afviklingsformuen under Afviklingsafdelingen**

Dette hovedsegment omfatter Finansiell Stabilitets aktiviteter vedrørende Afviklingsformuen.

### 3. Segmentoplysninger for moder

<b>Aktiviteter 2015</b>					
<b>(Mio. kr.)</b>	<b>Bankpakke- aktiviteter</b>	<b>Garanti- formuen</b>	<b>Afviklings- formuen</b>	<b>Elimine- ringer</b>	<b>I alt</b>
Renteindtægter	93	14	0		107
Renteudgifter	35	0	0		35
<b>Netto renteindtægter</b>	<b>58</b>	<b>14</b>	<b>0</b>		<b>72</b>
Udbytte af aktier m.v.	0	0	0		0
Bidrag til Garantiformuen	-	2.110	-		2.110
Bidrag til Afviklingsformuen	-	-	351		351
Gebyrer og provisionsindtægter	7	0	0		7
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	5	0	0		5
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>60</b>	<b>2.124</b>	<b>351</b>		<b>2.535</b>
Kursreguleringer	146	-12	0		134
Andre driftsindtægter	335	0	10	-15	330
Udgifter til personale og administration	207	6	10	-15	208
Andre driftsudgifter	88	91	0		179
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	-199	0	0		-199
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	1	0	0		1
Købesums- og medgiftsregulering	213	149	0		362
<b>Periodens resultat før skat</b>	<b>659</b>	<b>2.164</b>	<b>351</b>	<b>0</b>	<b>3.174</b>
<b>Skat</b>	<b>1</b>				<b>1</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>658</b>	<b>2.164</b>	<b>351</b>		<b>3.173</b>
<b>Aktiver i alt 31. december 2015*</b>	<b>12.184</b>	<b>13.901</b>	<b>370</b>	<b>-591</b>	<b>25.864</b>
<b>Forpligtelser i alt 31. december 2015*</b>	<b>5.183</b>	<b>656</b>	<b>19</b>	<b>-591</b>	<b>5.267</b>

\* Aktiver og forpligtelser er specificeret i note 40.

# Noter

## 4. Overtagelse af virksomheder

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

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

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

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

En midlertidig værdiansættelse viste, at udover andelskapital var al efterstillet kapital, simple kreditorers krav samt alle indlån i Andelskassen J.A.K. Slagelse, der oversteg Garantiformuens dækning, tabt. Det foreløbige tab for

Garantiformuen blev i den forbindelse opgjort til ca. 25 mio. kr.

I forbindelse med regnskabsafslæggelse for 2015 er der herudover indregnet en yderligere reservation ud fra et forsigtigt skøn over de samlede afviklingsomkostninger, herunder Garantiformuens egne omkostninger til juridisk og økonomisk bistand m.v.

Den endelige værdiansættelse som foretages af den uafhængige vurderingsrevisor H.C. Krogh, PwC, er under udarbejdelse og forventes offentliggjort i 1. halvår 2016. Som led i overtagelsen af andelskassen blev der samtidig igangsat en advokatundersøgelse for at afdække, om der er grundlag for at rejse erstatningskrav mod Andelskassen J.A.K. Slagelse's tidligere ledelse og revision.

Det er målet, at Andelskassen J.A.K. Slagelse afhændes i 1. halvår 2016. Finansiell Stabilitet har på denne baggrund i januar 2016 indledt en salgsproces over for kvalificerede investorer med henblik på at frasælge Andelskassen J.A.K. Slagelse eller separat frasælge kundeaktiviteter, som består af ca. 800 koncernengagementer med samlede låne- og kreditaftaler på i alt ca. 250 mio. kr. samt ca. 2.200 indlånskunder. Det forventes, at der kan indgås en overdragelsesaftale i løbet af 1. halvår 2016.

(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2015	2014	2015	2014
<b>5. Renteindtægter</b>				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	13	46	9	17
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	233	400	51	172
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	0	3	0	3
Obligationer	50	20	25	12
Afledte finansielle instrumenter i alt	45	85	0	0
Valutakontrakter	0	7	0	0
Rentekontrakter	45	78	0	0
Øvrige renteindtægter	26	2	22	17
<b>I alt</b>	<b>367</b>	<b>556</b>	<b>107</b>	<b>221</b>
Renteindtægter vedrører:				
Aktiver til amortiseret kostpris	270	424	80	206
Aktiver til dagsværdi	97	132	27	15
<b>I alt</b>	<b>367</b>	<b>556</b>	<b>107</b>	<b>221</b>
Renter på individuelt nedskrevne finansielle aktiver udgjorde	38	171	27	106
<b>6. Renteudgifter</b>				
Kreditinstitutter og centralbanker	23	25	0	0
Indlån og anden gæld	0	1	0	1
Lån via statens genudlånsprogram	35	54	35	54
Øvrige renteudgifter	1	0	0	0
<b>I alt</b>	<b>59</b>	<b>80</b>	<b>35</b>	<b>55</b>
<b>7. Modtagne gebyrer og provisionsindtægter</b>				
<b>Modtagne gebyrer og provisionsindtægter</b>				
Garantier	11	87	7	82
Øvrige gebyrer og provisioner	1	2	0	1
<b>I alt</b>	<b>12</b>	<b>89</b>	<b>7</b>	<b>83</b>
<b>Afgivne gebyrer og provisionsudgifter</b>				
Garantier	0	72	0	72
Provisionsudgift til tabskautioner stillet af Garantifonden	-	-25	-	-25
Øvrige gebyrer og provisionsudgifter	5	16	5	16
<b>I alt</b>	<b>5</b>	<b>63</b>	<b>5</b>	<b>63</b>

# Noter

(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2015	2014	2015	2014
<b>8. Kursreguleringer</b>				
Regulering for kreditrisiko for udlån til dagsværdi	1	-31	1	-31
Obligationer	-9	36	-10	-7
Aktier m.v.	324	75	198	25
Investeringsejendomme	27	-55	7	-1
Valuta	33	-5	8	-5
Valuta-, rente-, aktie-, råvare- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter	-69	-95	-4	-3
Andre aktiver og passiver	-66	-10	-66	-4
<b>I alt</b>	<b>241</b>	<b>-85</b>	<b>134</b>	<b>-26</b>
Kursreguleringer vedrører				
Aktiver og passiver til dagsværdi	307	-36	200	-23
Aktiver og passiver i øvrigt	-66	-49	-66	-3
<b>I alt</b>	<b>241</b>	<b>-85</b>	<b>134</b>	<b>-26</b>
<b>9. Andre driftsindtægter</b>				
Salg af aktiviteter	3	24	0	4
Lejeindtægt fast ejendom	29	86	0	0
Erstatning tilkendt ved retssager	151	0	151	0
Salg af administrationsydelse til eksterne parter	0	4	0	4
Gevinst ved afhændelse af engagementer	295	738	8	0
Indtægt fra koncernselskaber	-	-	39	97
Tilbageførte hensættelser til retssager/forlig	6	193	0	175
Indtægt fra Finanstilsynet	10	-	10	-
Øvrige poster	18	377	116	83
<b>I alt</b>	<b>512</b>	<b>1.422</b>	<b>324</b>	<b>363</b>



(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2015	2014	2015	2014
<b>10. Udgifter til personale og administration</b>				
<b>Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion:</b>				
Direktion	3	4	3	4
Bestyrelse	1	1	1	1
<b>I alt</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>4</b>	<b>5</b>
<b>Personaleudgifter:</b>				
Lønninger	30	110	26	108
Fratrædelsesgodtgørelse	13	14	13	14
Hensættelser til løn i fristillingsperiode	2	5	2	5
Pensioner	9	11	7	11
Udgifter til social sikring og afgifter	1	-136	1	-107
<b>I alt</b>	<b>55</b>	<b>4</b>	<b>49</b>	<b>31</b>
Øvrige administrationsudgifter	221	272	149	196
<b>I alt</b>	<b>280</b>	<b>281</b>	<b>202</b>	<b>232</b>
Det gennemsnitlige antal beskæftigede i regnskabsåret omregnet til heltidsbeskæftigede	74	167	68	166
<b>Udbetalte bestyrelseshonorarer (t.kr.)</b>				
Peter Engberg Jensen (formand) - indtrådt 2015	220	-	220	-
Bent Naur (næstformand)	225	225	225	225
Anette Eberhard*	196	150	196	150
Erik Sevaldsen	150	150	150	150
Nina Dietz Legind - indtrådt 2015	110	-	110	-
Jakob Brogaard - udtrådt 2015	81	300	81	300
Birgitte Nielsen - udtrådt 2015	40	150	40	150
Michael Mikkelsen - udtrådt 2015	75	150	75	150
Flemming Hansen - udtrådt 2014	-	41	-	41
Cecilia Lysemose - udtrådt 2014	-	138	-	138
Else Strandgaard - udtrådt 2014	-	75	-	75
Per F. Laursen - udtrådt 2013	-	3	-	3
<b>Honorarer i alt</b>	<b>1.097</b>	<b>1.382</b>	<b>1.097</b>	<b>1.382</b>
* Vederlag indeholder også honorar fra tidligere Garantifond.				
<b>Udbetalte direktionshonorarer (t.kr.)</b>				
Henrik Bjerre-Nielsen (november 2008 - )	2.952	2.832	2.952	2.832
Lars Jensen (juli 2012 - marts 2014)	-	629	-	629
<b>I alt</b>	<b>2.952</b>	<b>3.461</b>	<b>2.952</b>	<b>3.461</b>

Direktionen er ikke omfattet af bonusordninger.

#### Andre væsentlige risikotagere

Finansiell Stabilitet koncernen har fastlagt, at der er 5 andre væsentlige risikotagere. Under lønninger indgår fast vederlag til disse for i alt 8 mio. kr. For 2014 udgjorde løn til 7 væsentlige risikotagere i alt 10 mio. kr. som fast vederlag.

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

# Noter

## 10. Udgifter til personale og administration – fortsat

(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2015	2014	2015	2014
<b>Hensættelser til ydelsesbaserede pensionsordninger</b>				
Nutidsværdi af pensionsforpligtelser	36	39	15	17
Dagsværdi af pensionsaktiver	0	0	0	0
<b>I alt</b>	<b>36</b>	<b>39</b>	<b>15</b>	<b>17</b>
<b>Forskydninger i hensættelser til ydelsesbaserede pensionsordninger</b>				
Hensættelse primo	39	42	17	20
Tilgang ved overtagelse af dattervirksomheder	0	0	0	0
Standardomkostninger	0	0	0	0
Beregnete renteomkostninger	1	1	1	1
Aktuarmæssige tab/gevinster	0	0	0	0
Udbetalte pensioner	-4	-5	-3	-3
<b>Hensættelser ultimo*</b>	<b>36</b>	<b>39</b>	<b>15</b>	<b>17</b>
<b>Ydelsesbaserede pensionsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen / anden totalindkomst</b>				
Standardomkostninger	0	0	0	0
Beregnete renteomkostninger	1	2	1	1
Aktuarmæssige tab/gevinster	0	0	0	0
<b>Ydelsesbaserede pensionsomkostninger</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
Aktuarmæssige forudsætninger:				
Diskonteringsrente	3,0 %	3,5 %	3,0 %	3,5 %
Pensionsreguleringssats	1,0 %	1,0 %	1,0 %	1,0 %
<b>Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
Samlet honorar til de generalforsamlingsvalgte revisorer kan specificeres således:				
Lovpligtig revision	3	2	2	1
Erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0	0	0
Skatterådgivning	0	0	0	0
Honorar for andre ydelser	0	5	0	2
<b>Honorar i alt</b>	<b>3</b>	<b>7</b>	<b>2</b>	<b>3</b>

\* Tallene indeholder afrundingsdifference.

(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2015	2014	2015	2014
<b>11. Andre driftsudgifter</b>				
Tabskaution fra Garantifonden	-	268	-	268
Hensættelse til retssager og forlig	81	2	81	2
Driftsudgifter ejendomme	74	52	2	0
Andre driftsudgifter	124	35	96	16
<b>I alt</b>	<b>279</b>	<b>357</b>	<b>179</b>	<b>286</b>

(Mio. kr.)	Koncern			
<b>12. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.</b>				
<b>2015</b>				
<b>Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris</b>				
	Udlån m.v. individuelle nedskr.	Udlån m.v. gruppevise nedskr.	I alt	Drifts- påvirkning
Nedskrivninger og hensættelser primo	14.114	256	14.370	
Nedskrivninger og hensættelser i perioden	162	28	190	190
Tilbageførte nedskrivninger og hensættelser	-7.189	-110	-7.299	-7.299
<b>Nedskrivninger og hensættelser ultimo</b>	<b>7.087</b>	<b>174</b>	<b>7.261</b>	<b>-7.109</b>
Konstaterede tab m.v.				6.771
<b>Driftsført som nedskrivning</b>				<b>-338</b>

#### Nedskrivninger/regulering for kreditrisiko ultimo

	Ned- skrivninger primo	Ned- skrivninger i perioden	Tilbage- førte ned- skrivninger	Ned- skrivninger ultimo
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	0	0	0	0
Udlån til amortiseret kostpris	13.918	111	-7.067	6.962
Udlån til dagsværdi	33	0	-20	13
Garantier	452	79	-232	299
<b>I alt</b>	<b>14.403</b>	<b>190</b>	<b>-7.319</b>	<b>7.274</b>

# Noter

(Mio. kr.)

Moder

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

2015

Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris

	Udlån m.v. individuelle nedskr.	Udlån m.v. gruppevise nedskr.	I alt	Drifts- påvirkning
Nedskrivninger og hensættelser primo	7.027	112	7.139	
Nedskrivninger og hensættelser i perioden	24	27	51	51
Tilbageførte nedskrivninger og hensættelser	-3.923	-37	-3.960	-3.960
<b>Nedskrivninger og hensættelser ultimo</b>	<b>3.128</b>	<b>102</b>	<b>3.230</b>	<b>-3.909</b>
Konstaterede tab m.v.				3.710
<b>Driftsført som nedskrivning</b>				<b>-199</b>

Nedskrivninger/regulering for kreditrisiko ultimo

	Ned- skrivninger primo	Ned- skrivninger i perioden	Tilbage- førte ned- skrivninger	Ned- skrivninger ultimo
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	0	0	0	0
Udlån til amortiseret kostpris	6.928	45	-3.871	3.102
Udlån til dagsværdi	33	0	-20	13
Garantier	211	6	-89	128
<b>I alt</b>	<b>7.172</b>	<b>51</b>	<b>-3.980</b>	<b>3.243</b>

Udlån, brutto

3.411

Udlån, værdiansat til nul

-2.747

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

**664**

Nedskrivninger

3.102

Nedskrivninger, hvor udlån værdiansat til nul

-2.747

**Nedskrivninger, hvor udlån større end nul**

**355**

**Udlån, bogført værdi**

**309**

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

2014

## Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris

	Udlån m.v. individuelle nedskr.	Udlån m.v. gruppevise nedskr.	I alt	Drifts- påvirkning
Nedskrivninger og hensættelser primo	15.617	638	16.255	
Nedskrivninger og hensættelser i perioden	3.434	84	3.518	3.518
Tilbageførte nedskrivninger og hensættelser	-4.937	-466	-5.403	-5.403
<b>Nedskrivninger og hensættelser ultimo</b>	<b>14.114</b>	<b>256</b>	<b>14.370</b>	<b>-1.885</b>
Konstaterede tab m.v.				414
<b>Driftsført som nedskrivning</b>				<b>-1.471</b>

## Nedskrivninger/regulering for kreditrisiko ultimo

	Ned- skrivninger primo	Ned- skrivninger i perioden	Tilbage- førte ned- skrivninger	Ned- skrivninger ultimo
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	0	0	0	0
Udlån til amortiseret kostpris	15.761	3.283	-5.126	13.918
Udlån til dagsværdi	27	6	0	33
Garantier	494	235	-277	452
<b>I alt</b>	<b>16.282</b>	<b>3.524</b>	<b>-5.403</b>	<b>14.403</b>

# Noter

(Mio. kr.)

Moder

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

2014

### Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris

	Udlån m.v. individuelle nedskr.	Udlån m.v. gruppevise nedskr.	I alt	Drifts- påvirkning
Nedskrivninger og hensættelser primo	8.489	234	8.723	
Tilgang ved spaltning af dattervirksomhed	636	39	675	
Nedskrivninger og hensættelser i perioden	573	33	606	606
Tilbageførte nedskrivninger og hensættelser	-2.671	-194	-2.865	-2.865
<b>Nedskrivninger og hensættelser ultimo</b>	<b>7.027</b>	<b>112</b>	<b>7.139</b>	<b>-2.259</b>
Konstaterede tab m.v.				1.543
<b>Driftsført som nedskrivning</b>				<b>-716</b>

### Nedskrivninger/regulering for kreditrisiko ultimo

	Ned- skrivninger primo	Tilgang ved overtagelse af datter- virksomheder	Ned- skrivninger i perioden	Tilbage- førte ned- skrivninger	Ned- skrivninger ultimo
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	0	0	0	0	0
Udlån til amortiseret kostpris	8.500	705	542	-2.800	6.947
Udlån til dagsværdi	27	0	6	0	33
Garantier	223	-30	64	-65	192
<b>I alt</b>	<b>8.750</b>	<b>675</b>	<b>612</b>	<b>-2.865</b>	<b>7.172</b>

Udlån, brutto	11.355
Udlån, værdiansat til nul	-3.235
<b>Udlån, brutto med en værdi større end nul</b>	<b>8.120</b>

Nedskrivninger	6.947
Nedskrivninger, hvor udlån værdiansat til nul	-3.235
<b>Nedskrivninger, hvor udlån større end nul</b>	<b>3.712</b>

<b>Udlån, bogført værdi</b>	<b>4.408</b>
-----------------------------	--------------

(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2015	2014	2015	2014
<b>13. Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder</b>				
Resultat af kapitalandele i associerede	120	39	-17	42
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	18	238
<b>I alt</b>	<b>120</b>	<b>39</b>	<b>1</b>	<b>280</b>
<b>14. Skat</b>				
Beregnet skat af årets indkomst	7	16	0	5
Regulering af udskudt skat	0	33	0	-21
Efterreguleringer af tidligere års beregnet skat	-11	-19	1	-7
<b>I alt</b>	<b>-4</b>	<b>30</b>	<b>1</b>	<b>-23</b>
<b>Effektiv skatteprocent</b>				
Selskabsskatteprocent i Danmark	23,5 %	24,5 %	23,5 %	24,5 %
Skattefritagne aktiviteter og ikke indregnede udskudte skatteaktiver	-23,5 %	-21,0 %	-23,5 %	-24,5 %
<b>Effektiv skatteprocent</b>	<b>0,0 %</b>	<b>3,5 %</b>	<b>0,0 %</b>	<b>0,0 %</b>
<b>15. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker</b>				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	771	1.373	324	259
<b>I alt tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker</b>	<b>771</b>	<b>1.373</b>	<b>324</b>	<b>259</b>
<b>Fordelt efter restløbetid</b>				
Anfordringstilgodehavender	496	657	272	190
Til og med 3 måneder	23	405	0	0
Over 3 måneder og til og med 1 år	10	42	2	4
Over 1 år og til og med 5 år	28	72	0	16
Over 5 år	214	197	50	49
<b>I alt</b>	<b>771</b>	<b>1.373</b>	<b>324</b>	<b>259</b>



# Noter

(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2015	2014	2015	2014
<b>16. Udlån og andre tilgodehavender</b>				
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	8	41	8	40
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	922	7.229	309	4.408
Nedskrivninger	6.922	13.918	3.102	6.947
Regulering til dagsværdi	13	66	13	33
<b>I alt udlån og andre tilgodehavender før nedskrivninger</b>	<b>7.905</b>	<b>21.254</b>	<b>3.432</b>	<b>11.428</b>
<b>Fordelt efter restløbetid</b>				
På anfordring	6.371	7.006	3.156	6.213
Til og med 3 måneder	241	7.256	8	4.134
Over 3 måneder og til og med 1 år	699	1.780	42	100
Over 1 år og til og med 5 år	358	1.843	182	787
Over 5 år	236	3.369	44	194
<b>I alt</b>	<b>7.905</b>	<b>21.254</b>	<b>3.432</b>	<b>11.428</b>
<b>Udlån til dagsværdi</b>				
Nominal værdi	21	107	21	73
Regulering til dagsværdi	-13	-66	-13	-33
<b>I alt</b>	<b>8</b>	<b>41</b>	<b>8</b>	<b>40</b>
<b>Kreditrisiko</b>				
Kreditrisiko defineres som risikoen for, at kunder eller modparter helt eller delvist misligholder deres betalingsforpligtelser. Finansiell Stabilitet har som følge af selskabets formål, om at afvikle eller omstrukturere nødlidende banker, overtaget en betydelig kreditrisikoeksponering. I perioden efter Finansiell Stabilitets overtagelse af datterselskaber er der i begrænset omfang bevilget nye kreditter i de situationer, hvor det vurderes, at den samlede tabsrisiko dermed vil blive reduceret. For yderligere beskrivelse af kreditrisici, se note 32.				
<b>Krediteksponering (brutto)</b>				
Balanceførte poster:				
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	14.688	1.162	14.687	1.162
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	771	1.373	324	259
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	21	107	21	73
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	7.884	21.147	3.411	11.355
<b>Balanceført krediteksponering, i alt:</b>	<b>23.364</b>	<b>23.789</b>	<b>18.443</b>	<b>12.849</b>
Ikke-balanceførte poster:				
Garantier	1.150	1.834	585	776
Individuelle statsgarantier	0	826	0	826
<b>Krediteksponering vedrørende udlånsaktivitet</b>	<b>24.514</b>	<b>26.449</b>	<b>19.028</b>	<b>14.451</b>

## 16. Udlån og andre tilgodehavender – fortsat

### Kreditinstitutter og centralbanker

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

### Udlån til amortiseret kost og garantier

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

### Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi

Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi 8 mio. kr. vedrører pantebreve, hvorpå der er foretaget kursreguleringer vedrørende kreditrisici på samlet 13 mio. kr.

(Mio. kr.)	Koncern				Moder			
	2015		2014		2015		2014	
<b>Udlån og garantier (brutto)</b>								
<b>1. Offentlige myndigheder</b>	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
<b>2. Erhverv</b>								
2.1 Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	761	8%	1.169	5%	160	4%	253	2%
2.2 Industri og råstofindvinding	4	0%	82	0%	0	0%	59	0%
2.3 Energiforsyning	403	4%	642	3%	261	7%	591	5%
2.4 Bygge- og anlægsvirksomhed	288	3%	1.302	6%	54	1%	143	1%
2.5 Handel	159	2%	230	1%	77	2%	123	1%
2.6 Transport, hoteller og restauranter	154	2%	172	1%	77	2%	104	1%
2.7 Information og kommunikation	0	0%	94	0%	0	0%	28	0%
2.8 Finansiering og forsikring	1.671	18%	2.457	11%	615	15%	3.913	32%
2.9 Fast ejendom	4.784	53%	13.854	60%	2.434	61%	5.444	45%
2.10 Øvrige erhverv	311	3%	1.184	8%	130	3%	950	8%
<b>I alt erhverv</b>	<b>8.535</b>	<b>94%</b>	<b>21.799</b>	<b>95%</b>	<b>3.808</b>	<b>95%</b>	<b>11.608</b>	<b>96%</b>
<b>3. Private</b>	499	6%	1.182	5%	188	5%	523	4%
<b>I alt</b>	<b>9.034</b>	<b>100%</b>	<b>22.981</b>	<b>100%</b>	<b>3.996</b>	<b>100%</b>	<b>12.131</b>	<b>100%</b>

De procentvise fordelingstal kan ved sammentælling indeholde afrundingsdifference.

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

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

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

# Noter

## 16. Udlån og andre tilgodehavender – fortsat

(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2015	2014	2015	2014
<b>Udlån fordelt efter sikkerhedsgrad (delvis baseret på skøn)</b>				
<b>Erhverv</b>				
Udlån helt usikret (blanco)	5.022	8.235	2.753	6.885
Udlån sikret ved pant eller anden sikkerhedsstillelse:				
– fuldt sikret	124	2.966	48	292
– delvis sikret	2.347	8.323	454	3.055
<b>I alt</b>	<b>7.493</b>	<b>19.524</b>	<b>3.255</b>	<b>10.232</b>
<b>Privat</b>				
Udlån helt usikret (blanco)	388	1.300	155	931
Udlån sikret ved pant eller anden sikkerhedsstillelse:				
– fuldt sikret	1	11	1	6
– delvis sikret	2	314	0	186
<b>I alt</b>	<b>391</b>	<b>1.625</b>	<b>156</b>	<b>1.123</b>
<b>I alt</b>	<b>7.884</b>	<b>21.149</b>	<b>3.411</b>	<b>11.355</b>
Belåningsværdien af de modtagne sikkerheder er overvejende i form af fast ejendom. Fordelingen på hovedkategorier fremgår af nedenstående oversigt.				
<b>Sikkerheder</b>				
Pant i fast ejendom	502	5.596	0	741
Pant i køretøjer, skibe m.v.	4	334	0	5
Pant i indestående	16	0	11	0
Garantier og kautioner	10	1	0	1
Andet	502	534	239	295
<b>I alt</b>	<b>1.034</b>	<b>6.465</b>	<b>250</b>	<b>1.042</b>

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

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

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

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

## 16. Udlån og andre tilgodehavender – fortsat

(Mio. kr.)	Koncern				Moder			
	2015		2014		2015		2014	
<b>Nedskrivninger og hensættelser fordelt på brancher</b>								
<b>1. Offentlige myndigheder</b>	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
<b>2. Erhverv</b>								
2.1 Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	646	9%	907	6%	134	4%	182	3%
2.2 Industri og råstofindvinding	0	0%	55	0%	0	0%	45	1%
2.3 Energiforsyning	386	5%	359	2%	247	8%	309	4%
2.4 Bygge- og anlægsvirksomhed	226	3%	775	5%	48	1%	112	2%
2.5 Handel	99	1%	150	1%	65	2%	88	1%
2.6 Transport, hoteller og restauranter	66	1%	44	0%	27	1%	25	0%
2.7 Information og kommunikation	0	0%	92	1%	0	0%	27	0%
2.8 Finansiering og forsikring	1.322	19%	1.875	13%	408	13%	580	8%
2.9 Fast ejendom	3.782	53%	7.506	53%	1.933	60%	4.327	61%
2.10 Øvrige erhverv	251	4%	1.500	11%	113	3%	881	12%
<b>I alt erhverv</b>	<b>6.778</b>	<b>96%</b>	<b>13.263</b>	<b>92%</b>	<b>2.975</b>	<b>92%</b>	<b>6.576</b>	<b>92%</b>
<b>3. Private</b>	309	4%	851	6%	153	5%	451	6%
<b>I alt</b>	<b>7.087</b>	<b>98%</b>	<b>14.114</b>	<b>98%</b>	<b>3.128</b>	<b>97%</b>	<b>7.027</b>	<b>98%</b>
Gruppevise nedskrivninger	174	2%	256	2%	102	3%	112	2%
<b>Nedskrivninger i alt</b>	<b>7.261</b>	<b>100%</b>	<b>14.370</b>	<b>100%</b>	<b>3.230</b>	<b>100%</b>	<b>7.139</b>	<b>100%</b>

For en nærmere beskrivelse af koncernens mål og politikker for styring af kreditrisici henvises til note 32.

(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2015	2014	2015	2014
<b>17. Obligationer til dagsværdi</b>				
Obligationer	247	397	240	135
<b>I alt</b>	<b>247</b>	<b>397</b>	<b>240</b>	<b>135</b>
<b>18. Aktier m.v.</b>				
Aktier/investeringsforeningsbeviser noteret på				
Nasdaq OMX Copenhagen A/S	0	18	0	0
Unoterede aktier optaget til dagsværdi	1.035	1.008	580	609
<b>I alt</b>	<b>1.035</b>	<b>1.026</b>	<b>580</b>	<b>609</b>

# Noter

(Mio. kr.)	Koncern		Moder			
	2015	2014	2015	2014		
<b>19. Kapitalandele i associerede virksomheder</b>						
Kostpris primo	334	351	299	316		
Afgang	276	17	241	17		
Kostpris ultimo	58	334	58	299		
Op- og nedskrivninger primo	10	-12	35	11		
Op- og nedskrivninger	0	39	0	24		
Afgang	19	17	44	0		
Op- og nedskrivninger ultimo	-9	10	-9	35		
<b>I alt</b>	<b>49</b>	<b>344</b>	<b>49</b>	<b>334</b>		
<b>Kapitalandele i associerede virksomheder</b>	<b>Ejerandel</b>	<b>Hjemsted</b>	<b>Aktiver i alt</b>	<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>Indtægter</b>	<b>Resultat</b>
Landbrugets FinansieringsBank A/S	33%	København	472	329	18	0
EBH Tyskland 1 A/S	45%	Horsens	7	0	0	-3

Regnskabsoplysningerne er anført ifølge selskabernes seneste offentliggjorte årsrapport.

(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2015	2014	2015	2014
<b>20. Investeringsjendomme</b>				
<b>Investeringsjendomme</b>				
Dagsværdi primo	588	1.439	19	37
Tilgang	30	199	30	2
Tilgang fra overtagelse af virksomhed	8	-	-	-
Afgang	352	700	12	19
Værdireguleringer	27	-369	7	-1
Andre ændringer	-49	19	0	0
<b>Dagsværdi ultimo</b>	<b>252</b>	<b>588</b>	<b>44</b>	<b>19</b>

Lejeindtægter fra investeringsejendomme udgjorde 30 mio. kr. (2014: 91 mio. kr.). Direkte omkostninger vedrørende investeringsejendomme, som genererede indtægter, udgjorde 10 mio. kr. og 2 mio. kr. vedrørende investeringsejendomme, som ikke genererede lejeindtægter. Tilsvarende omkostninger sidste år udgjorde 43 mio. kr. og 9 mio. kr.

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

## 21. Øvrige materielle anlægsaktiver

Kostpris primo	18	46	12	0
Afgang	14	28	12	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>4</b>	<b>18</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	16	41	12	0
Afskrivninger	1	2	0	0
Afgang i årets løb	14	27	12	0
Af- og nedskrivninger ultimo	3	16	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter

(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2015	2014	2015	2014
<b>22. Aktiver i midlertidig besiddelse</b>				
Saldo primo	0	480	0	9
Tilgang ved overtagelse af dattervirksomhed	0	0	0	-
Tilgang i årets løb	0	1	0	0
Afgang i årets løb	0	447	0	9
Årets værdiregulering	0	-34	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>23. Andre aktiver</b>				
Garantifonden for Indskydere og Investorer	-	587	-	587
Positive markedsværdier af afledte finansielle instrumenter	102	473	7	10
Øvrige aktiver	430	622	331	543
<b>I alt</b>	<b>532</b>	<b>1.682</b>	<b>338</b>	<b>1.140</b>
<b>24. Gæld til kreditinstitutter og centralbanker</b>				
Gæld til kreditinstitutter	1.341	1.171	0	0
<b>Gæld til kreditinstitutter og centralbanker i alt</b>	<b>1.341</b>	<b>1.171</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>fordelt efter restløbetid</b>				
Anfordringsgæld	6	0	0	0
Til og med 3 måneder	0	0	0	0
Over 3 måneder og til og med 1 år	1.335	17	0	0
Over 1 år og til og med 5 år	0	988	0	0
Over 5 år	0	166	0	0
<b>I alt</b>	<b>1.341</b>	<b>1.171</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2015	2014	2015	2014
<b>25. Indlån og anden gæld</b>				
På anfordring	67	0	0	0
Med opsigelsesvarsel	73	0	0	0
Tidsindsud	0	0	0	0
Særlige indlånsformer	64	0	0	0
<b>Indlån i alt</b>	<b>204</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>fordelt efter restløbetid</b>				
Anfordringsgæld	204	0	0	0
Til og med 3 måneder	0	0	0	0
Over 3 måneder og til og med 1 år	0	0	0	0
<b>I alt</b>	<b>204</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 26. Lån via statens genudlånsordning

Selskabet er omfattet af statens genudlånsordning. Dette indebærer, at selskabet via Nationalbanken har adgang til lån baseret på konkrete statsobligationer og med samme vilkår som obligationerne kan sælges til i markedet.

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

Ultimo 2014	Hovedstol	Rentesats	Udløb	Regnskabs-
				mæssig værdi
Danske Stat	3.278	2,5%	2016	3.367
Danske Stat	2.050	4,0%	2017	2.261
<b>I alt</b>	<b>5.328</b>			<b>5.628</b>

# Noter

(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2015	2014	2015	2014
<b>27. Andre passiver</b>				
Deponering vedr. EU sag FIH	339	327	339	327
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	45	223	7	11
Skyldige renter og provision	13	55	8	36
Øvrige passiver	467	503	3.237	1.337
<b>I alt</b>	<b>864</b>	<b>1.108</b>	<b>3.591</b>	<b>1.711</b>

## 28. Købesumsregulering (earn-out)

Primo året	1.714	1.183		
Overført til egenkapital 1. januar 2015	-1.497	0		
Tilgang i årets løb	35	531		
<b>Ultimo året</b>	<b>252</b>	<b>1.714</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## 29. Andre hensatte forpligtelser

Retssager	789	777	672	630
Øvrige hensatte forpligtelser	118	97	67	27
<b>I alt</b>	<b>907</b>	<b>874</b>	<b>739</b>	<b>657</b>

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

### Retssager

Primo året	777	1.118	630	1.001
Tilgang i årets løb	49	62	49	2
Tilbageført	6	193	0	175
Forbrugt	31	210	7	198
<b>Ultimo året</b>	<b>789</b>	<b>777</b>	<b>672</b>	<b>630</b>

### Andre hensatte forpligtelser

Primo året	97	489	27	189
Tilgang ved overtagelse af virksomhed	14	0	-	-
Tilgang i årets løb	17	19	49	0
Tilbageført	0	199	8	0
Forbrugt	10	212	1	162
<b>Ultimo året</b>	<b>118</b>	<b>97</b>	<b>67</b>	<b>27</b>

(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2015	2014	2015	2014
<b>30. Eventualaktiver og -forpligtelser</b>				
Finansgarantier	11	76	0	2
Tabsgarantier for realkreditlån	765	967	425	547
Tinglysnings- og konverteringsgarantier	0	50	0	0
Statsgaranti i medfør af Bankpakke II	0	826	0	826
Øvrige	76	289	32	35
<b>I alt</b>	<b>852</b>	<b>2.208</b>	<b>457</b>	<b>1.410</b>
<b>Andre eventualforpligtelser</b>				
Uigenkaldelige kredittilsagn	10	18	-	-
<b>I alt</b>	<b>10</b>	<b>18</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

#### Skat

Koncernen har et skatteaktiv på 0,4 mia. kr. (2014: 2,5 mia.). Som følge af usikkerhed vedrørende udnyttelse heraf er skatteaktivet ikke indregnet i balancen.

#### FIH

Finansiel Stabilitet indgik i marts 2012 aftale med FIH om at overtage en betydelig portefølje af ejendomsengagementer med henblik på afvikling. I forbindelse med den foreløbige godkendelse af transaktionen meddelte EU-Kommissionen i december 2013, at transaktionen ansås for at være forenelig med statstøtteregele, hvis enkelte delelementer af transaktionsstrukturen blev modificeret, herunder at FIH betalte 310 mio. kr. til Finansiell Stabilitet. FIH har deponeret et beløb inklusiv renter på samlet 338 mio. kr. hos Finansiell Stabilitet. De 338 mio. kr. har på den baggrund ikke haft regnskabs-

mæssig indvirkning på resultatet for Finansiell Stabilitet i 2015. FIH ankede i foråret 2014 afgørelsen fra EU.

#### Individuelle statsgarantier

I henhold til ændring af lov om finansiell stabilitet af 4. februar 2009 var det endvidere selskabets formål at indgå aftaler om ydelse af individuel statsgaranti for bl.a. eksisterende og ny ikke-efterstillet, usikret gæld med en løbetid på op til tre år. I første kvartal 2015 blev de sidste garantier for 0,8 mia. kr. indfriet.

#### Øvrige eventualforpligtelser

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

# Noter

(Mio. kr.)

Koncern

## 31. Afledte finansielle instrumenter

Koncern	2015			2014		
	Nominel værdi	Positiv markeds-værdi	Negativ markeds-værdi	Nominel værdi	Positiv markeds-værdi	Negativ markeds-værdi
<b>Valutakontrakter</b>						
Terminer/futures, køb	0	0	-	523	11	-
Terminer/futures, salg	257	-	0	486	-	10
Swaps	-12	0	0	285	2	2
	<b>245</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.294</b>	<b>13</b>	<b>12</b>
<b>Rentekontrakter</b>						
Swaps	1.862	102	45	7.235	459	210
Optioner, køb	0	0	-	82	1	-
Optioner, salg	0	-	0	82	-	1
	<b>1.862</b>	<b>102</b>	<b>45</b>	<b>7.399</b>	<b>460</b>	<b>211</b>
<b>I alt</b>	<b>2.107</b>	<b>102</b>	<b>45</b>	<b>8.693</b>	<b>473</b>	<b>223</b>

## 32. Finansiell risikostyring

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

### Bankpakke I-V aktiviteter

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

Da Finansiell Stabilitet med udgangen af 2015 har afviklet størstedelen af de overtagne engagementer, vil de fremadrettede risici primært være knyttet op på de tilbageværende retssager og tvister. For nærmere omtale af risici vedrørende retssager og tvister henvises til s. 9 i beretningen.

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

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

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

### Kreditrisiko

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

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

## 32. Finansiell risikostyring – fortsat

Endvidere er det som følge af boniteten af engagementerne ikke muligt at opnå et velafbalanceret forhold mellem risici og afkast. Størsteparten af udlånene er nedskrivningsengagementer, hvor den selvstændige betalingsevne er begrænset. Derfor er det ikke umiddelbart muligt at tage afsæt i en normal risikostyringstilgang for en finansiell virksomhed. Styringen af kreditrisikoen i Finansiell Stabilitet er indarbejdet som et integreret element i den løbende afvikling af aktiver, under hensyntagen til, at det ikke vil være muligt at opnå en velafbalanceret portefølje som følge af markedsforholdene.

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

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

### Markedsrisiko

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

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

### Renterisiko

Markedsrisiciene i Finansiell Stabilitet kan henføres til renterisici, som opstår i forbindelse med løbetidsforskelle mellem aktiver og passiver. Hovedparten af udlånene i koncernselskaberne har en variabel rente, mens en del af passiverne er lån, Finansiell Stabilitet har optaget via statens genudlansordning. Dermed er der ikke fuld overensstemmelse mellem varigheden på aktiver og passiver, og Finansiell Stabilitet er derfor eksponeret mod renteændringer.

Koncernens samlede renterisiko var ved udgangen af 2015 opgjort til -7 mio. kr. (2014: -34 mio. kr.). Heraf bærer Finansiell Stabilitet en renterisiko på 0 kr. ved udgangen af 2015 (2014: 4 mio. kr.), svarende til at en stigning i renten på 1

procentpoint vil påvirke Finansiell Stabilitets driftsresultat med 0 kr. (2014: -4 mio. kr.)

### Aktierisiko

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

Den samlede aktiebeholdning m.v. var ultimo 2015 på 785 mio. kr. (1.171 mio. kr. ultimo 2014). Eksklusive datterselskaberne under Bankpakke III-V udgjorde aktiebeholdningen m.v. 505 mio. kr. (2014: 744 mio. kr.). Ved et kursfald på 10 % vil Finansiell Stabilitets resultat blive forringet med 46 mio. kr. (2014: 41 mio. kr.)

Der henvises til note 18 Aktier m.v. for opgørelse af aktiepositioner. Garantbeviser indgår ikke i opgørelsen af eksposeringen. Disse udgør 124 mio. kr. (2014: 198 mio. kr.) Associerede selskaber, jf. note 19 indgår ikke i opgørelsen af aktiepositioner, og de medtages ikke i beregningen af følsomheden ved et fald i aktiekursen. Associerede selskaber udgør 49 mio. kr. (2014: 344 mio. kr.)

### Valutarisiko

I forbindelse med Finansiell Stabilitets aktiviteter ved afvikling af nødlidende pengeinstitutter er der en valutarisiko. Valutarisikoen afdækkes af de enkelte datterselskaber, således at den samlede valutakurseksponering er beskeden. I det omfang der er kommercielle udenlandske interesser, herunder at kunder har optaget lån med henblik på at finansiere udenlandske aktiviteter, afdækkes aktiver med tilsvarende finansiering i udenlandsk valuta. Finansiell Stabilitet afdækker ikke EUR.

Ved udgangen af 2015 var valuta indikator 1, opgjort ekskl. EUR, 0,2 % (0,2 % ultimo 2014) af egenkapitalen i Finansiell Stabilitet. Ekskl. banker overtaget under Bankpakke III-V udgør valuta indikator 1, opgjort ekskl. EUR, 0,01 % af egenkapitalen (0,01 % ultimo 2014). Ved ændring i kursen på EUR på 2,25 % og en ændring på 10 % i alle øvrige valutakurser vil Finansiell Stabilitets resultat blive påvirket med 2 mio. kr. (2014: 6 mio. kr.).

## 32. Finansiell risikostyring – fortsat

Den samlede valutaposition opgjort ved valutaindikator 1 beløb sig ultimo 2015 til 763 mio. kr. (2.337 mio. kr. ultimo 2014). Eksklusive datterselskaberne under Bankpakke III-V udgjorde valutapositionen 67 mio. kr. (265 mio. kr. ultimo 2014). Der henvises i øvrigt til opgørelse af valutarisici sidst i note 32.

### *Likviditetsrisiko*

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

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

### **Garantiformuen**

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

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

lov om en indskyder- og investorgarantiordning, at Garantiformuens midler skal placeres i aktiver med lav risiko. Finansiell Stabilitets bestyrelse fastsætter årligt investeringsstrategien for formuen. Investeringsstrategien skal fastsættes således, at Garantiformuens disponible finansielle midler til enhver tid er proportionale med Garantiformuens potentielle forpligtelser. Placering af de likvide midler skal ske under hensyntagen til, at al valutarisiko afdækkes (euro positioner er ikke omfattet af denne opgørelse) og renterisikoen skal holdes inden for den af bestyrelsens godkendte investeringsstrategi. Indtil videre er det besluttet, at midler, som ikke allerede var investeret (0,2 mia. kr.), placeres på foliokonto i Danmarks Nationalbank. Finansieringen af Indskyder- og Investorgarantiordningen sker primært via Garantiformuens egne midler. Desuden vil der være adgang til finansiering via Finansiell Stabilitets adgang til statslige genudlån.

### **Afviklingsformuen**

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

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

(Mio. kr.)	Koncern	
	2015	2014
<b>32. Finansiell risikostyring – fortsat</b>		
<b>Valutarisiko</b>		
Aktiver i fremmed valuta i alt	961	1.727
Passiver i fremmed valuta i alt	57	1
Valutakursindikator 1	763	2.337
Valutakursindikator 1 i pct. af egenkapitalen	3,7 %	21,8 %
<b>Renterisiko</b>		
Positioner i handelsbeholdningen:		
Swaps	-	-
Positioner udenfor handelsbeholdningen:		
Balanceførte poster ekskl. positioner med begrænset eller afdækket renterisiko	0	4
Positioner med begrænset eller afdækket renterisiko	-	-
<b>Alle positioner</b>	<b>0</b>	<b>4</b>
<b>Renterisiko fordelt efter modificeret varighed</b>		
0 - 3 md.	-	1
3 - 6 md.	-	-
6 - 9 md.	-	-
9 - 12 md.	-	-
1 - 2 år	-	-
2 - 3,6 år	-	-
over 3,6 år	-	3
<b>I alt</b>	<b>0</b>	<b>4</b>
<b>Renterisiko opdelt på instituttets valutaer med størst renterisiko</b>		
Valuta		
DKK	-	4
EUR	-	-
SEK	-	-
<b>I alt</b>	<b>0</b>	<b>4</b>

# Noter

(Mio. kr.)

Koncern

## 33. Nærtstående parter

Nærtstående parter omfatter den danske stat, herunder selskaber/institutioner, hvori den danske stat har bestemmende indflydelse. Som hovedregel bliver transaktioner med nærtstående parter indgået og afregnet på markedsbaserede vilkår eller på omkostningsdækkende basis. For enkelte transaktionstyper er afregningsprisen fastlagt ved lov. Oversigten nedenfor viser de væsentligste transaktioner med nærtstående parter.

Nærtstående part	Tilknytning	Transaktion	Indt./ udgift 2015	Balance 31.12.2015	Indt./ udgift 2014	Balance 31.12.2014
<b>Parter med betydelig indflydelse</b>						
Den danske stat	100 % ejerskab af Finansiel Stabilitet SOV	Lån via statens genudlånsprogram. Markedsrente tillagt en provision på 0,15 %	-107	-801	-67	-5.628
<b>Tilknyttede virksomheder</b>						
FS Finans I A/S, København	Datterselskab af Finansiel Stabilitet SOV	Indlån på markedsvilkår	0	-227	0	-153
		Administrationsaftale	2	-	6	-
FS Finans II A/S, København	Datterselskab af Finansiel Stabilitet SOV	Udlån på markedsvilkår	3	0	9	386
		Indlån på markedsvilkår	0	-72	0	0
		Administrationsaftale	9	-	30	-
FS Finans III A/S, København	Datterselskab af Finansiel Stabilitet SOV	Udlån på markedsvilkår	0	-	2	0
		Indlån på markedsvilkår	0	-	0	-583
		Administrationsaftale	12	-	30	-
FS Finans IV A/S, København	Datterselskab af Finansiel Stabilitet SOV	Udlån på markedsvilkår	1	142	4	0
		Indlån på markedsvilkår	0	0	0	-8
		Administrationsaftale	10	-	23	-



## 33. Nærtstående parter – fortsat

Nærtstående part	Tilknytning	Transaktion	Indt./ udgift 2015	Balance 31.12.2015	Indt./ udgift 2014	Balance 31.12.2014
<b>Tilknyttede virksomheder – fortsat</b>						
FS Property Finance A/S, København	Datterselskab af	Udlån på markedsvilkår	0	0	64	2.420
	Finansiel Stabilitet SOV	Indlån på markedsvilkår	0	-931	0	-189
<b>Andre statslige enheder</b>						
Danmarks Nationalbank	Den danske stat har bestemmende indflydelse	Indestående	0	14.688	0	1.162

## 34. Koncernoversigt

	Virksomheds- kapital	Resultat	Egen- kapital	Ejerandel
Finansiel Stabilitet SOV, København	1	3.173	20.597	
Broinstitut I A/S, København	38	0	38	100 %
<b>Kreditinstitut:</b>				
Andelskassen J.A.K. Slagelse under kontrol, Slagelse*	38	0	38	100 %
<b>Væsentlige datterselskaber:</b>				
FS Finans I A/S, København	1	0	1	100 %
FS Finans II A/S, København	1	1	2	100 %
FS Finans III A/S, København	1	0	1	100 %
FS Finans IV A/S, København	80	36	116	100 %
FS Property Finance A/S, København	1	0	1	100 %

\* Overtaget 5. oktober 2015. Det anførte resultat vedrører perioden efter overtagelsen (5/10 - 31/12 2015).

# Noter

(Mio. kr.)

Koncern

## 35. Balanceposter fordelt på kontraktuelle og forventede restløbetider

2015	Anfordring 0-3 mdr.	3 mdr. til og med 1 år	1 år til og med 5 år	over 5 år	Samlet
<b>Aktiver</b>					
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	14.688	-	-	-	14.688
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	519	10	28	214	771
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	-	8	-	-	8
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	529	263	69	61	922
Obligationer til dagsværdi	-	240	7	-	247
Aktier m.v.	-	799	236	-	1.035
Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder m.v.	-	-	49	-	49
Indeståelser stillet af penge- og realkreditinstitutter samt fondsmæglere	-	-	-	4.215	4.215
Grunde og bygninger	-	252	-	-	252
Øvrige materielle aktiver	-	1	-	-	1
Tilgodehavende vedrørende tabsgaranti fra staten angående Roskilde Bank	-	-	2.550	-	2.550
Andre aktiver m.v.	105	105	297	28	535
<b>Aktiver i alt</b>	<b>15.841</b>	<b>1.678</b>	<b>3.236</b>	<b>4.518</b>	<b>25.273</b>
	<b>Anfordring 0-3 mdr.</b>	<b>3 mdr. til og med 1 år</b>	<b>1 år til og med 5 år</b>	<b>over 5 år</b>	<b>Samlet</b>
<b>Passiver</b>					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	6	1.335	-	-	1.341
Indlån og anden gæld	204	-	-	-	204
Lån via statens genudlånsordning	-	801	-	-	801
Andre passiver m.v.	207	41	375	253	876
Hensatte forpligtelser	14	181	1.259	-	1.454
Egenkapital	-	-	-	20.597	20.597
<b>Passiver i alt</b>	<b>431</b>	<b>2.358</b>	<b>1.634</b>	<b>20.850</b>	<b>25.273</b>

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

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

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

2014	Anfordring 0-3 mdr.	3 mdr. til og med 1 år	1 år til og med 5 år	over 5 år	Samlet
<b>Aktiver</b>					
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	1.162	-	-	-	1.162
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	1.062	42	72	197	1.373
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	-	41	-	-	-
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	2.572	1.293	707	2.657	7.229
Obligationer til dagsværdi	-	161	7	229	397
Aktier m.v.	-	16	904	106	1.026
Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder m.v.	-	-	344	-	344
Grunde og bygninger i alt	24	432	-	132	588
Øvrige materielle aktiver	2	-	-	-	2
Aktiver i midlertidig besiddelse	-	-	-	-	-
Tilgodehavende vedrørende tabskaution fra staten angående individuelle statsgarantier	3.489	-	-	-	3.489
Tilgodehavende vedrørende tabsgaranti fra staten angående Roskilde Bank	-	1.811	2.520	-	4.331
Andre aktiver m.v.	246	320	781	335	1.682
<b>Aktiver i alt</b>	<b>8.557</b>	<b>4.116</b>	<b>5.335</b>	<b>3.656</b>	<b>21.664</b>
	<b>Anfordring 0-3 mdr.</b>	<b>3 mdr. til og med 1 år</b>	<b>1 år til og med 5 år</b>	<b>over 5 år</b>	<b>Samlet</b>
<b>Passiver</b>					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-	17	988	166	1.171
Lån via statens genudlånsordning	-	-	5.628	-	5.628
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	-	-	-	-	-
Forpligtelser vedr. aktiver i midlertidig besiddelse	-	-	-	-	-
Gæld til realkreditinstitutter	-	-	-	-	-
Andre passiver m.v.	169	101	609	154	1.033
Hensatte forpligtelser	32	295	2.626	162	3.115
Egenkapital	-	5.304	4.413	1.000	10.717
<b>Passiver i alt</b>	<b>201</b>	<b>5.717</b>	<b>14.264</b>	<b>1.482</b>	<b>21.664</b>

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

	Anfordring 0-3 mdr.	3 mdr. til og med 1 år	1 år til og med 5 år	over 5 år	Samlet
	4.242	60	83	23	4.408

# Noter

(Mio. kr.)

Koncern

## 36. Oplysning om dagsværdi

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

Nedenstående tabel opdeler for hver regnskabspost finansielle instrumenter efter værdiansættelsesmetode.

### Finansielle instrumenter opdelt efter værdiansættelsesmetode

Koncern	2015			2014		
	Amortiseret kostpris	Dagsværdi	I alt	Amortiseret kostpris	Dagsværdi	I alt
<b>Finansielle aktiver</b>						
Kassebeholdning og anfordrings-tilgodehavender hos centralbanker	14.688	0	14.688	1.162	0	1.162
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	771	0	771	1.373	0	1.373
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	922	0	922	7.229	0	7.229
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	0	8	8	0	41	41
Obligationer	0	247	247	0	397	397
Aktier m.v.	0	1.035	1.035	0	1.026	1.026
Indeståelser stillet af penge- og realkreditinstitutter samt fondsmæglere	4.215	0	4.215	0	0	0
Tilgodehavende vedrørende tabsgaranti fra staten angående Roskilde Bank	2.550	0	2.550	4.331	0	4.331
Tilgodehavender vedr. tabskaution fra staten ang. individuelle statsgarantier	0	0	0	3.489	0	3.489
Afledte finansielle instrumenter	0	102	102	0	473	473
<b>I alt finansielle aktiver</b>	<b>23.146</b>	<b>1.392</b>	<b>24.538</b>	<b>17.584</b>	<b>1.937</b>	<b>19.521</b>
<b>Finansielle passiver</b>						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	1.341	0	1.341	1.171	0	1.171
Indlån og anden gæld	204	0	204	0	0	0
Lån via statens genudlånsordning	801	0	801	5.628	0	5.628
Afledte finansielle instrumenter	0	45	45	0	223	223
<b>I alt finansielle passiver</b>	<b>2.346</b>	<b>45</b>	<b>2.391</b>	<b>6.799</b>	<b>223</b>	<b>7.022</b>

## 36. Oplysning om dagsværdi – fortsat

### Instrumenter indregnet til dagsværdi

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

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

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

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

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

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

Investeringssejendomme værdiansat til dagsværdi udgjorde ultimo 2015 et beløb på 252 mio. kr. (2014: 588 mio. kr.). Dagsværdien på investeringssejendomme er baseret på et forrentningskrav på 8% (2014: 7%).

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

2015	Noterede priser	Observer- bare input	Ikke observer- bare input	I alt
<b>Dagsværdi koncernen</b>				
<b>Finansielle aktiver til dagsværdi opsplittet på:</b>				
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	0	0	8	8
Obligationer	240	7	0	247
Aktier m.v.	0	1	1.034	1.035
Afledte finansielle instrumenter	0	102	0	102
<b>I alt</b>	<b>240</b>	<b>110</b>	<b>1.042</b>	<b>1.392</b>
<b>Finansielle forpligtelser</b>				
Afledte finansielle instrumenter	0	45	0	45
<b>I alt</b>	<b>0</b>	<b>45</b>	<b>0</b>	<b>45</b>

# Noter

(Mio. kr.)

Koncern

## 36. Oplysning om dagsværdi – fortsat

2014	Noterede priser	Observer- bare input	Ikke observer- bare input	I alt
<b>Dagsværdi koncernen</b>				
<b>Finansielle aktiver til dagsværdi opsplittet på:</b>				
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	0	0	41	41
Obligationer	0	397	0	397
Aktier m.v.	18	0	1.008	1.026
Afledte finansielle instrumenter	0	473	0	473
<b>I alt</b>	<b>18</b>	<b>870</b>	<b>1.049</b>	<b>1.937</b>
<b>Finansielle forpligtelser</b>				
Afledte finansielle instrumenter	0	223	0	223
<b>I alt</b>	<b>0</b>	<b>223</b>	<b>0</b>	<b>223</b>

Dagsværdi på grundlag af ikke observerbare input	2015	2014
Primo året	1.049	1.119
Tilgang i årets løb	0	0
Værdiregulering over resultatopgørelsen (note 6)	325	44
Afgang i årets løb	-332	-114
<b>Dagsværdi ultimo</b>	<b>1.042</b>	<b>1.049</b>

### 37. Dagsværdi på balanceposter opgjort til amortiseret kostpris

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

	Amorti- seret kostpris	Dags- værdi	Amorti- seret kostpris	Dags- værdi
	2015	2015	2014	2014
<b>Finansielle aktiver</b>				
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	14.688	14.688	1.162	1.162
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	771	771	1.344	1.344
Udlån og andre tilgodehavender	922	922	7.229	7.229
Tilgodehavende vedrørende tabskaution fra staten angående individuelle statsgarantier	0	0	3.489	3.489
Indeståelser stillet af penge- og realkreditinst. og fondsmæglere	4.215	4.215	0	0
Tilgodehavende vedrørende tabsgaranti fra staten angående Roskilde Bank	2.550	2.550	4.331	4.331
<b>I alt finansielle aktiver</b>	<b>23.146</b>	<b>23.146</b>	<b>17.555</b>	<b>17.555</b>
<b>Finansielle passiver</b>				
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	1.341	1.341	1.171	1.171
Indlån og anden gæld	204	204	0	0
Lån via statens genudlånsordning	801	821	5.628	5.713
<b>I alt finansielle aktiver</b>	<b>2.346</b>	<b>2.366</b>	<b>6.799</b>	<b>6.884</b>

# Noter

(Mio. kr.)

Koncern

## 38. Afkast af finansielle instrumenter

	2015			2014		
	Aktiver og forpligtelser til kostpris	Aktiver og forpligtelser til dagsværdi	I alt	Aktiver og forpligtelser til kostpris	Aktiver og forpligtelser til dagsværdi	I alt
Renteindtægter	270	97	367	424	132	556
Renteudgifter	59	0	59	80	0	80
Netto renteindtægter	211	97	308	344	132	476
Udbytte af aktier m.v.	0	2	2	0	6	6
Gebyrer og provisionsindtægter	11	0	11	8	0	8
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	0	0	0	14	0	14
Netto rente- og gebyrindtægter	222	99	321	338	138	476
Kursreguleringer	-66	307	241	-988	-36	-1.024
Andre driftsindtægter	7	0	7	758	117	875
<b>I alt</b>	<b>163</b>	<b>406</b>	<b>569</b>	<b>108</b>	<b>219</b>	<b>327</b>

## 39. Leasing

	31.12.2015	31.12.2014
Posten udlån til amortiseret kostpris indeholder finansielle leasingkontrakter	207	320
<b>Nettoinvesteringer i finansielle poster</b>		
Løbetid op til 1 år	113	102
Løbetid mellem 1 og 5 år	94	218
Løbetid over 5 år	0	0
<b>I alt</b>	<b>207</b>	<b>320</b>
<b>Bruttoinvesteringer i finansielle leasingkontrakter</b>		
Løbetid op til 1 år	113	102
Løbetid mellem 1 og 5 år	114	250
Løbetid over 5 år	0	0
<b>I alt</b>	<b>227</b>	<b>352</b>
Nedskrivninger på finansielle leasingkontrakter	20	32



## 40. Finansiell Stabilitet 2011-2015

	2015	2014	2013	2012	2011
<b>Resultatoppgørelse i sammendrag</b>					
Netto rente- og gebyrindtægter	2.535	188	11	56	314
Kursreguleringer	134	-26	-109	-133	-419
Andre driftsindtægter	330	363	449	735	590
Udgifter til personale og administration	208	232	437	525	528
Andre driftsudgifter m.v.	180	263	1.102	42	459
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	-199	-716	-544	-731	3.368
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	1	280	766	-191	-689
Købesums- og medgiftsregulering	362	-	-	-	-
Tabskaution fra staten	0	-60	39	-20	3.549
<b>Årets resultat</b>	<b>3.173</b>	<b>966</b>	<b>161</b>	<b>611</b>	<b>-1.010</b>
<b>Balance ultimo</b>					
<b>Aktiver</b>					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos centralbanker og kreditinstitutter	15.011	1.421	2.733	11.243	5.887
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	8	40	53	1.010	1.022
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	309	4.408	9.036	4.512	6.504
Obligationer til dagsværdi og aktier	820	744	866	869	1.260
Kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	726	3.308	3.518	4.728	5.228
Indeståelser stillet af penge- og realkreditinst. samt fondsmæglere	4.215	-	-	-	-
Tabskaution fra staten	2.550	7.820	7.880	7.847	12.480
Købesums- og medgiftsregulering	1.840	-	-	-	-
Andre aktivposter	385	1.164	2.222	3.121	2.179
<b>I alt aktiver</b>	<b>25.864</b>	<b>18.905</b>	<b>26.308</b>	<b>33.330</b>	<b>34.560</b>
<b>Passiver</b>					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	0	0	370	1.561	1.971
Indlån og anden gæld	0	0	420	5.540	1.423
Lån via statens genudlånsordning	801	5.628	13.572	13.991	14.567
Øvrig gæld	3.599	1.711	806	988	1.115
<b>I alt gæld</b>	<b>4.400</b>	<b>7.339</b>	<b>15.168</b>	<b>22.080</b>	<b>19.076</b>
Hensatte forpligtelser	867	849	1.389	1.660	1.905
Egenkapital	20.597	10.717	9.751	9.590	13.579
<b>I alt passiver</b>	<b>25.864</b>	<b>18.905</b>	<b>26.308</b>	<b>33.330</b>	<b>34.560</b>
<b>Ikke-balanceførte poster</b>					
Eventualforpligtelser	457	1.410	5.716	67.048	163.133
Andre forpligtende aftaler	0	0	0	0	0
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalforrentning før skat	16,7 %	9,4 %	1,7 %	5,3 %	-7,2 %
Egenkapitalforrentning efter skat	16,7 %	9,4 %	1,7 %	5,3 %	-7,2 %

## 40. Finansiell Stabilitet 2011-2015 – fortsat

## Finansiell Stabilitet 2015

(Mio. kr.)	Bankpakke- aktiviteter	Garanti- formuen	Afviklings- formuen	Elimine- ringer	I alt
<b>Resultatopgørelse i sammendrag</b>					
Netto rente- og gebyrindtægter	60	2.124	351		2.535
Kursreguleringer	146	-12	0		134
Andre driftsindtægter	335	0	10	-15	330
Udgifter til personale og administration	207	6	10	-15	208
Andre driftsudgifter og afskrivninger	88	91	0		179
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	-199	0	0		-199
Købesums- og medgiftsregulering	213	149	-		362
<b>Årets resultat</b>	<b>658</b>	<b>2.164</b>	<b>351</b>		<b>3.173</b>
<b>Balance ultimo</b>					
<b>Aktiver</b>					
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	5.916	8.620	151		14.687
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	142	1	181		324
Udlån	317	0	0		317
Værdipapirer	629	240	0		869
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	639	0	38		677
Investeringsjendomme	44	0	0		44
Indeståelser stillet af penge- og realkreditinst. samt fondsmæglere	0	4.215	0		4.215
Tilgodeh. vedr. tabskaution fra staten angående Roskilde Bank	2.550	0	0		2.550
Tilgodehavende købesums- og medgiftsregulering	1.134	706	0		1.840
Andre aktiver	813	119	0	-591	341
<b>Aktiver i alt</b>	<b>12.184</b>	<b>13.901</b>	<b>370</b>	<b>-591</b>	<b>25.864</b>
<b>Passiver</b>					
Lån via Statens genudlånsordning	801	0	0		801
Andre passiver	3.564	28	10	-3	3.599
Gæld i alt	4.365	28	10	-3	4.400
Hensættelse til tab på garantier	128	0	0		128
Andre hensatte forpligtelser	690	628	9	-588	739
Hensatte forpligtelser i alt	818	628	9	-588	867
Forpligtelser i alt	5.183	656	19	-591	5.267
Egenkapital 1. januar 2015	6.343	11.081			17.424
Periodens totalindkomst	658	2.164	351		3.173
Egenkapital 31. december 2015	7.001	13.245	351		20.597
<b>Passiver i alt</b>	<b>12.184</b>	<b>13.901</b>	<b>370</b>	<b>-591</b>	<b>25.864</b>

# Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2015 for Finansiell Stabilitet.

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

Koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015, af resultatet af

koncernens og selskabets aktiviteter samt koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til godkendelse på det ordinære virksomhedsmøde.

København, den 18. marts 2016

## Direktion

Henrik Bjerre-Nielsen  
adm. direktør

## Bestyrelse:

Peter Engberg Jensen  
formand

Bent Naur  
næstformand

Anette Eberhard

Erik Sevaldsen

Nina Dietz Legind

# De uafhængige revisors erklæringer

## TIL ERHVERVS- OG VÆKSTMINISTEREN

### Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for den selvstændige offentlige virksomhed Finansiell Stabilitet for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, totalindkomst-opgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som modervirksomheden samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet for modervirksomheden udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed.

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU (koncernregnskabet) og lov om finansiell virksomhed (årsregnskabet). Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Herudover er det ledelsens ansvar, at de dispositioner, der er omfattet af koncernregnskabet og årsregnskabet, er i overensstemmelse med love og andre forskrifter samt med indgåede aftaler og sædvanlig praksis.

### Revisors ansvar

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og i årsregnskabet, uanset

om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for den selvstændige offentlige virksomhed Finansiell Stabilitet's udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af den selvstændige offentlige virksomhed Finansiell Stabilitet's interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Revisionen omfatter desuden en vurdering af, om der er etableret forretningsgange og interne kontroller, der understøtter, at de dispositioner, der er omfattet af koncernregnskabet og årsregnskabet, er i overensstemmelse med love og andre forskrifter samt med indgåede aftaler og sædvanlig praksis.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU for så vidt angår koncernregnskabet og i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed for så vidt angår årsregnskabet. Det er ligeledes vores opfattelse, at der er etableret forretningsgange og interne kontroller, der understøtter, at de dispositioner, der er omfattet af koncernregnskabet og årsregnskabet, er i overensstemmelse med love og andre forskrifter samt med indgåede aftaler og sædvanlig praksis.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

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

København, den 18. marts 2016

### Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28

Lars Rhod Søndergaard  
statsaut. revisor

Thomas Bruun Kofoed  
statsaut. revisor

### RIGSREVISIONEN

Lone Strøm  
rigsrevisor

Morten Henriksen  
kontorchef

# Bestyrelse



## Peter Engberg Jensen

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

## Medlem af bestyrelsen i:

- Investeringsforeningen PFA Invest (formand)
- Lønmodtagernes Dyrtidsfond
- Den Sociale Kapitalfond
- Pension Danmark Holding A/S
- Pensiondanmark Pensionsforsikrings-selskab
- Ordrup Gymnasium (formand)

## Øvrige hverv:

- Medlem af repræsentantskabet i Business LF



## Bent Naur

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

## Medlem af bestyrelsen i:

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



## Anette Eberhard

- Indtrådt i bestyrelsen i 2008
- Født 1961

## Medlem af bestyrelsen i:

- Alm. Brand A/S
- Alm. Brand Forsikring A/S
- Alm. Brand Bank A/S
- Forsikringsselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S
- Pensionskassen for Sundhedsfaglige
- Sundhedsfagliges Ejendomsaktieselskab

## Direktør for:

- EKF Danmarks Eksportkredit



## Erik Sevaldsen

- Indtrådt i bestyrelsen i 2014
- Født 1948

## Medlem af bestyrelsen i:

- Fonden af 4. december 2001 (næstformand)
- Oluf Høst Museet
- Merchant Equity Large Cap Europe VI A/S (formand)

## Direktør for:

- Merchant Equity Large Cap Europe GP ApS
- Merchant Equity Large Cap Europe III GP ApS
- Merchant Equity Large Cap Europe IV ApS
- Merchant Equity Large Cap Europe V ApS
- Merchant Equity Infrastructure I GP ApS
- Merchant Equity Fund-of-funds komplementar ApS
- Merchant Equity Mid Cap Nordic komplementar ApS



## Nina Dietz Legind

- Indtrådt i bestyrelsen i 2015
- Født 1967

## Medlem af bestyrelsen i:

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

## Øvrige hverv:

- Medlem af European Banking Authoritys Banking Stakeholder Group

# Direktion



## **Henrik Bjerre-Nielsen**

- Administrerende direktør
- Tiltrådt 2008
- Født 1955

### **Formand for bestyrelsen i:**

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

# Virksomhedsoplysninger

## Finansiel Stabilitet

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

**Telefon:** 70 27 87 47

**Telefax:** 33 93 13 33

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

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

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

**Stiftet:** 13. oktober 2008

**Hjemsteds-**

**kommune:** København

## Bestyrelse

Peter Engberg Jensen (formand)

Bent Naur (næstformand)

Anette Eberhard

Erik Sevaldsen

Nina Dietz Legind

## Direktion

Henrik Bjerre-Nielsen

## Revision

Rigsrevisionen

Landgreven 4

1301 København K

Ernst & Young

Godkendt Revisions-

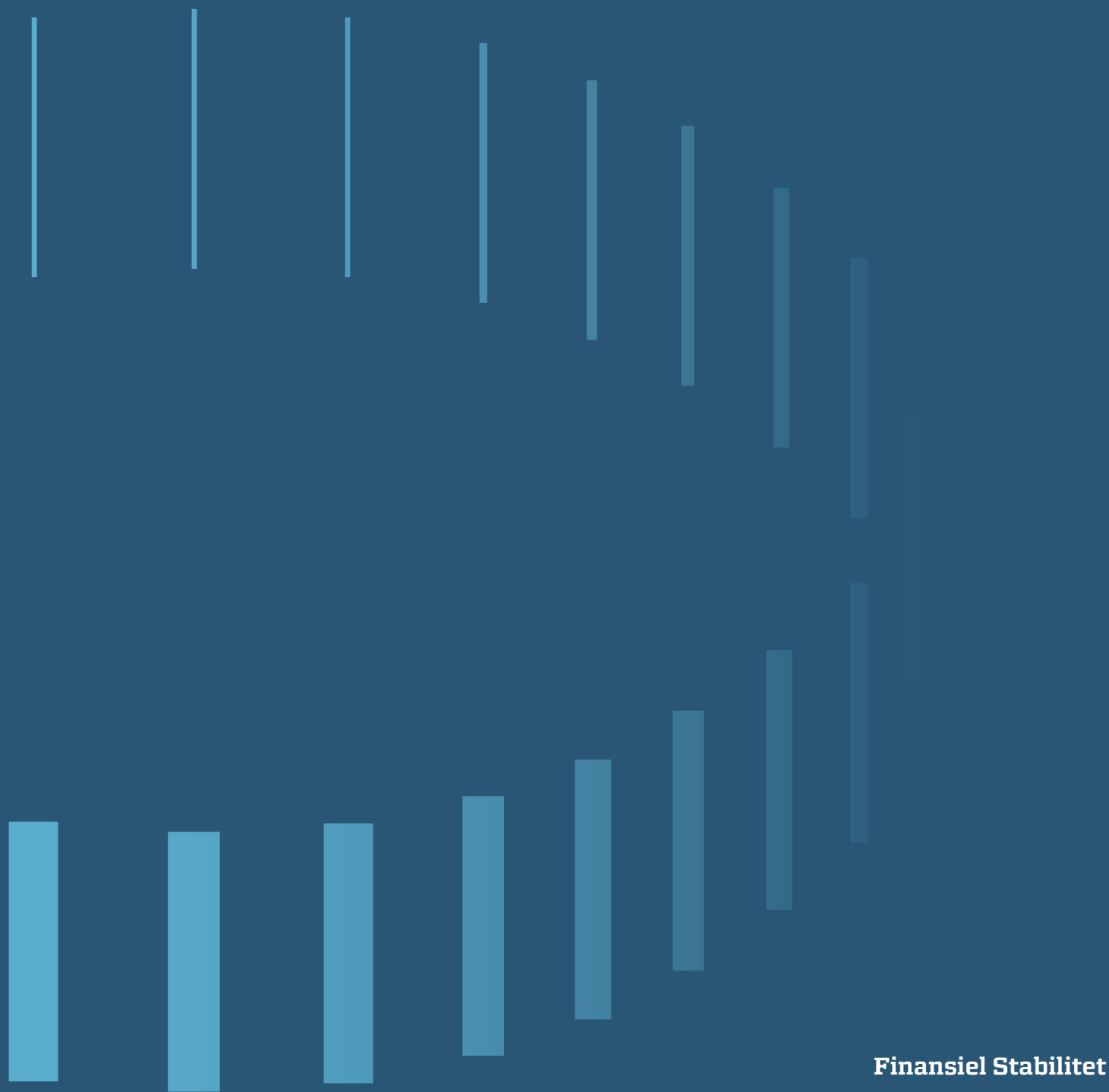
partnerselskab

Osvald Helmuths Vej 4

2000 Frederiksberg

## Virksomhedsmøde

Ordinært virksomhedsmøde  
afholdes 26. april 2016



## Finansiel Stabilitet

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

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