

Finansiel Stabilitet

Årsrapport 2009

Indhold

Ledelsesberetning

Hovedpunkter	3
Selskabsoplysninger	4
Koncernoversigt	4
Kort om Finansiell Stabilitet	6
Regnskabsberetning	8
Udviklingen i de enkelte aktiviteter	16
Risikoforhold og risikostyring	34
Selskabsledelse	37
Samfundsansvar	40

Regnskab

Resultatopgørelse	43
Balance	44
Egenkapitalopgørelse	45
Pengestrømsopgørelse	46
Noter til moderselskabs- og koncernregnskab	47

Ledelsespåtegning	90
Den uafhængige revisors påtegning	91
Bestyrelse og direktion	92

Hovedpunkter

Finansiel Stabilitet fik et resultat på 9,5 mia. kr.

- Finansiel Stabilitet fik i perioden 13. oktober 2008 til 31. december 2009 et resultat på 9,5 mia. kr. Resultatet kan henføres til indbetalte garantiprovisioner fra Det Private Beredskab og afkastet heraf. I henhold til lov om finansiel stabilitet skal Det Private Beredskab årligt betale 7,5 mia. kr. indtil 30. september 2010, dvs. samlet 15 mia. kr.
- Resultatet i Finansiel Stabilitet afspejler den aftalte risikofordeling i lov om finansiel stabilitet, idet Det Private Beredskab, ud over at betale en samlet garantiprovision på 15 mia. kr., skal dække de første 10 mia. kr., der tabes på nødlidende pengeinstitutter (tabskaution fra Det Private Beredskab).

Tabkskautionen fra Det Private Beredskab er bogført til 5,8 mia. kr. ultimo 2009

- Finansiel Stabilitets datterselskaber har siden overtagelsen og indtil udgangen af 2009 opgjort følgende resultater:
 - EBH Bank: -3,2 mia. kr.
 - Pantebrevsselskabet af 2. juni 2009 (tidligere Gudme Raaschou Bank): -1,4 mia. kr.
 - Løkken Sparebank (tidligere Løkken Sparekasse): -0,6 mia. kr.
 - Nova Bank Fyn (tidligere Fionia Bank): -0,6 mia. kr.
- Tabene er stort set uændret fra seneste kvartalsmeddelelse. Det dækker imidlertid over en forskydning mellem datterselskaberne, idet der er konstateret større tab i EBH Bank, mens afregning for salg af aktier i Fionia Bank til Nordea medvirker til at nedbringe tabet.
- I forbindelse med udløbet af Bankpakken 30. september 2010 skal der foretages en værdiansættelse til netto-realiseringsværdi af Finansiel Stabilitets datterselskaber under Bankpakken. Ved udgangen af 2009 er det ud fra en foreløbig opgørelse ved anvendelse af denne værdiansættelsesmetode skønnet, at tabskautionen samlet ville have udgjort i niveau 7 mia. kr.

Tab i Roskilde Bank på 6,6 mia. kr.

- Roskilde Bank blev den 10. august 2009 overdraget til Finansiel Stabilitet. Roskilde Bank er ikke omfattet af den generelle statsgaranti, men staten har udstedt en særskilt tabsgaranti til Finansiel Stabilitet.

- Ved overdragelsen til Finansiel Stabilitet blev der foretaget en foreløbig opgørelse af balancen på baggrund af de regnskabsmæssige værdier, der viste et tab for staten på 3,9 mia. kr. Efterfølgende er der foretaget yderligere en regulering, og ved udgangen af 2009 var statens tab vedrørende Roskilde Bank opgjort til 6,6 mia. kr.

Statens resultat ved afvikling af nødlidende pengeinstitutter er på 2,9 mia. kr.

- Statens samlede resultat ved afvikling af nødlidende banker (Finansiel Stabilitets resultat før statens tabskaution vedrørende Roskilde Bank) var ved udgangen af 2009 opgjort til 2,9 mia. kr., svarende til resultatet på 9,5 mia. kr. fratrukket statens tab i forbindelse med afvikling af Roskilde Bank på 6,6 mia. kr.

Balancen i Finansiel Stabilitet reduceres løbende

- Det er formålet, at der løbende skal ske afvikling af de aktiviteter, som Finansiel Stabilitet overtager. Afhændelsen af aktiviteterne sker som udgangspunkt dels umiddelbart i forlængelse af overtagelse af et nødlidende institut ved salg af bl.a. filialer, dels som efterfølgende løbende afvikling af aktiviteter.
- Finansiel Stabilitets balance udgjorde ved udgangen af 2009 50 mia. kr. Balancen er stort set uændret siden udgangen af 1. halvår 2009. Når der korrigeres for, at Roskilde Bank er blevet konsolideret ind i regnskabet, er balancen reduceret med omkring 15 mia. kr. siden ultimo juni 2009. Reduktionen skyldes først og fremmest salget af Fionia Bank til Nordea.

Statsgarantier til den finansielle sektor

- Den generelle garantiordning udløber 30. september 2010, og kreditinstitutter har mulighed for at indgå aftale om individuelle statsgarantier.
- Finansiel Stabilitet har som led i ordningen om individuelle statsgarantier indgået aftale med 13 institutter ved udgangen af 2009. Aftalerne indeholder et samlet garantitilsagn på 195 mia. kr. Ved udgangen af 2009 havde 4 institutter foretaget udstedelser under ordningen til en samlet værdi på 53 mia. kr.
- I marts 2010 er den foreløbige status, at der er indgået aftaler med 22 institutter, som har fået et samlet garantitilsagn på 245 mia. kr., og der er udstedt garantier under ordningen til 18 institutter for samlet 81 mia. kr.

Forventninger til 2010

- Finansiell Stabilitets forventninger til 2010 er præget af usikkerhed om tabsudviklingen i forbindelse med datterselskabernes udlån til specielt ejendomsmarkedet samt tab ved erstatningssager og retslige tvister.
- Det er vurderingen med udgangspunkt i det nuværende antal datterselskaber, at tabene ved afviklingen af de nødlidende pengeinstitutter under Bankpakken højst sandsynligt kan holdes inden for 10 mia. kr.
- Såfremt tabskautionen fra Det Private Beredskab ikke overstiger 10 mia. kr., forventes resultatet for Finansiell Stabilitet i 2010 at svare til den indbetalte garantiprovision samt afkast heraf, hvorved der forventes et resultat på omkring 6 mia. kr.

Selskabsoplysninger

Finansiell Stabilitet A/S

Amaliegade 3-5, 5
1256 København K

Telefon: 70 27 87 47

Telefax: 33 93 13 33

Hjemmeside: www.finansiellstabilitet.dk

E-mail: mail@finansiellstabilitet.dk

CVR-nr.: 30515145

Stiftet: 13. oktober 2008

Hjemsteds-

kommune: København

Bestyrelse

Henning Kruse Petersen (formand)

Jakob Brogaard (næstformand)

Anette Eberhard

Claus Gregersen

Christian Th. Kjølbbye

Birgitte Nielsen

Visti Nielsen

Direktion

Henrik Bjerre-Nielsen

Revision

KPMG

Statsautoriseret

Revisionspartnerselskab

Borups Allé 177

2000 Frederiksberg

Koncernoversigt

Finansiell Stabilitet

EBH
Bank

Nova Bank
Fyn

Løkken
Sparebank

Pantebrevsselskabet
af 2. juni 2009

Roskilde
Bank

Finansieringsselskabet
af 11. februar 2010



Kort om Finansiell Stabilitet

Finansiell Stabilitets formål

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

Finansiell Stabilitet er ejet af den danske stat gennem Økonomi- og Erhvervsministeriet.

Finansiell Stabilitets aktiviteter er blandt andet reguleret af lov om finansiell stabilitet samt lov om finansiell virksomhed med tilhørende bekendtgørelser. Endvidere er Finansiell Stabilitet reguleret af særlige bestemmelser vedrørende statsejede aktieselskaber.

Finansiell Stabilitet har til formål at:

- sikre, at simple kreditorer i de pengeinstitutter og filialer, der har indgået aftale med Det Private Beredskab, får dækket deres krav, hvis pengeinstituttet bliver nødlidende inden den 30. september 2010 (Bankpakken). Herudover skal Finansiell Stabilitet sikre, at simple kreditorer og indskydere får rettidig betaling af forfaldne krav.

- afvikle Roskilde Bank på baggrund af aftalen, der blev indgået mellem Danmarks Nationalbank, Det Private Beredskab og Finansiell Stabilitet, om overdragelse af Roskilde Banks aktiviteter til Finansiell Stabilitet.
- administrere ordningen om individuelle statsgarantier, som er et led i aftale om Kreditpakken. Ordningen indebærer som udgangspunkt, at Finansiell Stabilitet indtil 31. december 2010 kan indgå aftaler om ydelse af individuel statsgaranti med en løbetid på op til tre år for ikke-efterstillet, usikret gæld samt for et SDRO- eller SDO-udstedende instituts supplerende sikkerhedsstillelse. EU Kommissionen har dog p.t. alene godkendt ordningen frem til 30. juni 2010.

I december 2009 blev der endvidere vedtaget en ændring af lov om finansiell stabilitet, der indebærer, at Finansiell Stabilitet kan overtage administrationen af Garantifonden for Indskydere og Investorer. På den baggrund er der indgået en administrationsaftale mellem Garantifonden for Indskydere og Investorer og Finansiell Stabilitet om, at Finansiell Stabilitet overtager administration af ordningen fra 1. april 2010.

Tidslinje for væsentligste aktiviteter i Finansiell Stabilitet

Bankpakken	Roskilde Bank	Kreditpakken
10. oktober 2008 Lov om finansiell stabilitet vedtages i Folketinget	24. august 2008 Danmarks Nationalbank og Det Private Beredskab overtager Roskilde Bank	3. februar 2009 Kreditpakken, herunder aftale om individuelle statsgarantier, vedtages af Folketinget
13. oktober 2008 Finansiell Stabilitet A/S stiftes, og det første datterselskab, EBH Bank A/S, overtages 21. november 2008	21. juli 2009 Danmarks Nationalbank, Det Private Beredskab og Finansiell Stabilitet indgår en betinget aftale om overdragelse til Finansiell Stabilitet	16. juni 2009 Første aftale om individuel statsgaranti indgås
30. september 2010 Den generelle garantiordning udløber, og tabskaution fra Det Private Beredskab opgøres i 4. kvartal 2010	10. august 2009 Roskilde Bank overdrages fra Danmarks Nationalbank til Finansiell Stabilitet	30. juni 2010 Seneste dato for udstedelse af individuelle statsgarantier. Hvis EU-Kommissionen godkender en forlængelse, kan ordningen forlænges indtil 31. december 2010.

Bankpakken

Den 10. oktober 2008 vedtog Folketinget lov om finansiel stabilitet (Bankpakken). Formålet var at spænde et sikkerhedsnet ud, så alle simple kreditorer fik fuld sikkerhed for deres tilgodehavender i pengeinstitutter i Danmark og i de udenlandske pengeinstitutters filialer i Danmark for så vidt angår indskydere. Samtlige indskydere er således sikrede, og det samme gælder pengeinstitutter for så vidt angår de lån, de yder til hinanden. Ordningen omfatter krav

fra indskydere og andre simple kreditorer i de pengeinstitutter og filialer, som er med i Det Private Beredskab, og som ikke er dækket på anden måde.

Det Private Beredskab har stillet en kaution til dækning af tab i Finansiell Stabilitet for så vidt angår Bankpakken på 10 mia. kr. Hvis tabskautionen på 10 mia. kr. udnyttes fuldt ud, vil yderligere tab skulle dækkes af garantiprovisionen fra Det Private Beredskab

på 15 mia. kr. Overstiger tabet den stillede kaution på 10 mia. kr. og den modtagne garantiprovision på 15 mia. kr., skal Det Private Beredskab via en supplerende tabskaution dække yderligere tab på op til 10 mia. kr. Det samlede bidrag fra Det Private Beredskab i form af garantiprovision og kaution kan udgøre op til 35 mia. kr. over to år. Hvis tabet overstiger 35 mia. kr., dækkes yderligere tab af staten.

Kreditpakken

Den 4. februar 2009 trådte en ændring af lov om finansiel stabilitet i kraft som led i Kreditpakken. Formålet var at etablere en 3-årig overgangsordning for den generelle statsgaranti i Bankpakken og derved sikre en gradvis udfasning af den generelle garantiordning, som udløber 30. september 2010. Når den generelle statsgaranti udløber, vil der ske et markant fald i statsgarantiens omfang. Overgangsordningen administreres ifølge loven af Finansiell Stabilitet på vegne af den danske stat.

Som følge heraf kan Finansiell Stabilitet på vegne af den danske stat indgå aftale om ydelse af individuel statsgaranti for eksisterende og ny ikke-efterstillet usikret gæld og for et SDRO- eller SDO-udstedende instituts supplerende sikkerhedsstillelse.

Aftaler indgås efter ansøgning fra de enkelte institutter. Danske pengeinstitutter og realkreditinstitutter, herunder færøske og grønlandske, samt Danmarks Skibskredit A/S, der opfylder solvenskravet på 8 pct., institut-

tets individuelle solvensbehov og et eventuelt individuelt højere solvenskrav fastsat af Finanstilsynet, kan ansøge om individuel statsgaranti.

EU-Kommissionen har indtil videre godkendt ordningen indtil 30. juni 2010, og hvis den forlænges, vil ordningen kunne løbe indtil 31. december 2010.

Regnskabsberetning

Den finansielle og økonomiske udvikling

I begyndelse af 2009 var de finansielle markeder og de globale økonomier præget af den historiske krise, som kulminerede i efteråret 2008, hvor store tab i de finansielle virksomheder gav anledning til usikkerhed om sundhedstilstanden i den finansielle sektor. I september 2008 tiltog den finansielle uro og blev til en finansiell krise, hvor der var en reel trussel mod den globale finansielle stabilitet. Udviklingen i kreditspændene afspejlede uroen, og kreditspændene var på daværende tidspunkt udvidet til meget høje niveauer.

På den baggrund reagerede regeringer og centralbanker verden over og indførte en række finansielle hjælpepakker. Formålet var at sikre tilliden til det finansielle system for derved at undgå et sammenbrud på de finansielle markeder og samtidig understøtte kreditgivningen fra de finansielle institutter for at undgå egentlige kreditklemmer.

Danmark indførte i lighed med de fleste andre EU-lande finansielle hjælpepakker. I oktober 2008 blev Bankpakken vedtaget i Folketinget. Formålet var at sikre, at alle simple kreditorer fik fuld sikkerhed for deres tilgodehavender i pengeinstitutter i Danmark. I samme forbindelse blev Finansiell Stabilitet etableret som et selskab under Økonomi- og Erhvervsministeriet. Finansiell Stabilitet fik samtidig ret

og pligt til at overtage nødlidende pengeinstitutter, såfremt det ikke var muligt at finde en privat løsning. Den generelle statsgarantiordning udløber den 30. september 2010.

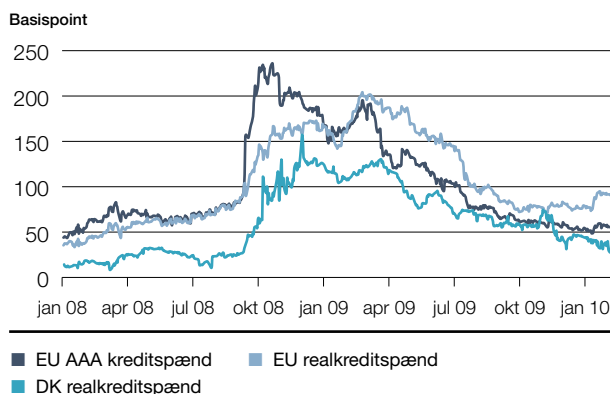
I februar 2009 vedtog Folketinget Kreditpakken. Formålet var bl.a. at sikre en normalisering af udlånspolitikken og dermed mindske risikoen for en selvforstærkende negativ spiral mellem den finansielle sektor og samfundsøkonomien i øvrigt. På den baggrund fik danske institutter mulighed for at ansøge staten om tilførsel af ansvarlige lån i form af hybrid kernekapital. Formålet med Kreditpakken var endvidere at etablere en 3-årig overgangsordning for den generelle statsgaranti i Bankpakken og derved sikre en gradvis udfasning af den generelle garantiordning, som udløber 30. september 2010. Når den generelle statsgaranti udløber, vil der ske et markant fald i statsgarantiens omfang.

De indførte hjælpepakker medvirkede til at stabilisere de finansielle markeder igennem 2009. Pengemarkederne begyndte gradvist at blive normaliseret i takt med, at usikkerheden på de finansielle markeder aftog. Eksempelvis faldt rentespændet mellem sikre og usikre pengemarkedsrenter markant i løbet af 2009.

I den sidste del af 2009 kom de første tegn på en vending i de økonomiske konjunkturer. Forbedringen i de økonomi-

Kreditspænd

Risikopræmie for virksomheds-/realkreditobligationer i EU og DK

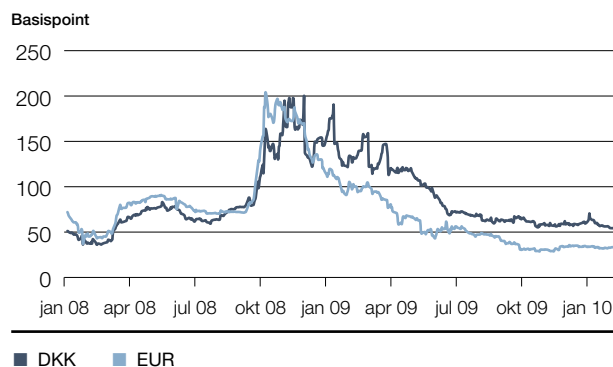


Kilde: Bloomberg

Anm.: EU AAA kreditspænd og EU realkreditspænd er baseret på Bloombergs renteindeks med 1-3 års løbetid justeret for rente på Eonia swaps. For Danmark er der taget udgangspunkt i spænd mellem 1-årig indeks for rentetilpasningslån og 1-årig rente på CITA swaps.

Pengemarkedsspænd

Spænd mellem sikre og usikre pengemarkedsrenter



Kilde: Bloomberg

Anm.: Pengemarkedsspænd er defineret som rentespænd mellem usikret pengemarkedsrente (EURIBOR/CIBOR) og korte renteswaps (EONIA/CITA) med 3 måneders løbetid.

ske udsigter er i høj grad drevet af de midlertidige effekter fra pengepolitiske lempelser og finanspolitiske stimulanser. Det er derfor et centralt spørgsmål, hvordan de finansielle markeder og økonomierne reagerer i takt med, at de mange forskellige statsgarantier og hjælpepakker bliver udfaset.

Den økonomiske udvikling i Danmark var i 2009 præget af finanskrisen og faldet i den globale vækst. For hele 2009 blev der registreret en tilbagegang i dansk økonomi på 5,1 pct., jf. Danmarks Statistik, Nationalregnskab for 4. kvartal 2009. Dansk økonomi oplevede dog på linje med det samlede EU positiv økonomisk vækst i de to sidste kvartaler af 2009 efter flere kvartaler med tilbagegang. Fremadrettet

er det vurderingen fra fx. Danmarks Nationalbank, at "der forventes kun langsom fremgang i økonomien i de kommende år", jf. Danmarks Nationalbank, Kvartalsoversigt 1. kvartal 2010, *Seneste økonomiske og monetære udvikling*.

Resultat

Finansiel Stabilitet A/S fik i perioden 13. oktober 2008 til 31. december 2009 et resultat på 9,5 mia. kr. Resultatet var som ventet og kan henføres til den aftalte økonomiske fordeling mellem staten og Det Private Beredskab i lov om finansiel stabilitet samt Finansiell Stabilitets tabsgaranti fra staten i relation til Roskilde bank.

Årets resultat for perioden 13. oktober 2008 - 31. december 2009

Mio. kr.	Koncern	Moder
Provisionsindtægter fra Det Private Beredskab	9.375	9.375
Netto rente- og gebyrindtægter i øvrigt	866	122
Kursreguleringer	-15	-5
Andre driftsindtægter og udgifter, netto	19	17
Omkostninger	966	36
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	2.343	0
Tab ved overtagelse af dattervirksomheder	9.775	9.775
Resultat af kapitalandele i datter- og ass. virksomheder	-52	-2.589
Tabskaution fra Det Private Beredskab	5.791	5.791
Tabsgaranti fra staten vedr. Roskilde Bank	6.604	6.604
Periodens resultat før skat	9.504	9.504
Skat	0	-
Periodens resultat	9.504	9.504

Resultat pr. område for perioden 13. oktober 2008 - 31. december 2009

Mio. kr.	Bankpakken	Individuelle statsgarantier	Roskilde Bank	I alt
Provisionsindtægter fra Det Private Beredskab	9.375	-	-	9.375
Garantiprovision vedr. statsgarantier	-	9	-	9
Netto rente- og gebyrindtægter og kursreguleringer mv.	475	-9	324	790
Andre driftsindtægter og udgifter, netto	1	8	10	19
Omkostninger	838	8	120	966
Nedskrivninger på udlån og garantier mv.	2.343	-	0	2.343
Tab ved overtagelse af dattervirksomheder	2.957	-	6.818	9.775
Tabskaution/tabsgaranti	5.791	-	6.604	12.395
Periodens resultat	9.504	0	0	9.504

Det Private Beredskab betaler indtil 30. september 2010 løbende garantiprovision til Finansiell Stabilitet på 625 mio. kr. pr. måned. I perioden fra 13. oktober 2008 og til 31. december 2009 udgjorde garantiprovisionen 9,4 mia. kr. Endvidere har Det Private Beredskab stillet en tabskaution til Finansiell Stabilitet, og tabskautionen dækker i første omgang tab op til 10 mia. kr. Ved udgangen af 2009 udgjorde tabskautionen 5,8 mia. kr.

Endvidere har Finansiell Stabilitet en tabsgaranti fra staten vedrørende Roskilde Bank. Tabsgarantien dækker Finansiell Stabilitets tab ved afviklingen af Roskilde Bank. Ved udgangen af 2009 udgjorde tabsgarantien 6,6 mia. kr.

Resultat opdelt på områder

Finansiell Stabilitets aktiviteter fordeler sig på tre områder:

- Opgaverne omfattet af Bankpakken, der skal sikre, at simple kreditorer i de pengeinstitutter og filialer, der har indgået aftale med Det Private Beredskab, får dækket deres krav, hvis pengeinstituttet bliver nødlidende inden 30. september 2010.
- Afviklingen af Roskilde Bank, der ikke er omfattet af Bankpakken.
- Administration af ordningen om individuelle statsgarantier, som er et led i aftalen om Kreditpakken.

Bankpakken

Resultatet vedrørende Bankpakken blev på 9,5 mia. kr. og kan henføres til indbetalte garantiprovisioner fra Det Private Beredskab og afkastet heraf. I henhold til lov om finansiell

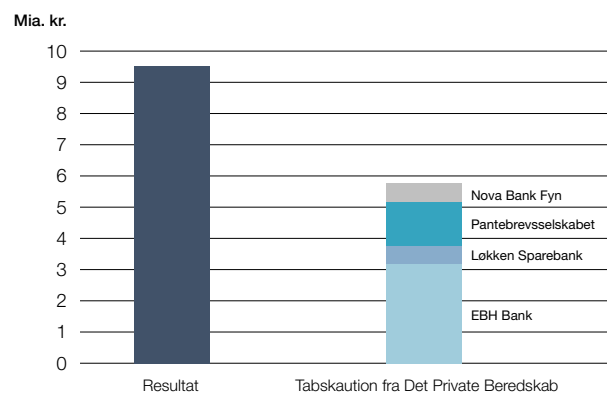
stabilitet vil Det Private Beredskab årligt betale 7,5 mia. kr. indtil 30. september 2010, dvs. samlet 15 mia. kr.

I forhold til delårsrapporten for 1. halvår 2009 er resultatet øget fra 5,6 mia. kr. til 9,5 mia. kr. Det afspejler, at Finansiell Stabilitet har modtaget garantiprovision for yderligere 6 måneder og tilskrevet afkast i perioden.

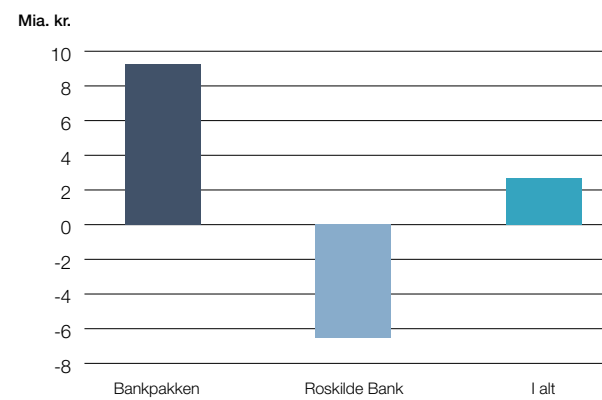
Tabskautionen fra Det Private Beredskab udgjorde ved udgangen af 2009 5,8 mia. kr., der primært kan henføres til tab (inklusive Finansiell Stabilitets tab ved overtagelse) i EBH Bank A/S på 3,2 mia. kr., tab i Pantebrevsselskabet af 2. juni 2009 A/S (tidligere Gudme Raaschou Bank A/S) på 1,4 mia. kr., tab i Løkken Sparebank A/S (tidligere Løkken Sparekasse) på 0,6 mia. kr. og tab i Nova Bank Fyn A/S (tidligere Fionia Bank A/S) på 0,6 mia. kr.

Tabskautionen fra Det Private Beredskab skal opgøres ved udgangen af 3. kvartal 2010. I den forbindelse skal datterselskabernes balancer opgøres ud fra de skønnede nettorealiseringsværdier. Anvendelse af dette princip indebærer bl.a. at aktiverne, der er opgjort til amortiseret kostpris, skal værdiansættes til skønnede realiseringsværdier (dagsværdi med fradrag for omkostninger ved afhændelse). Ved udgangen af 2009 indikerer en foreløbig opgørelse af datterselskabernes balance ud fra den ændrede værdiansættelsesmetode, at den samlede tabskaution, inklusive tillæg for den ændrede værdiansættelsesmetode, ville have udgjort i niveau 7 mia. kr.

Resultat for 2009 og tabskaution fra Det Private Beredskab ved udgangen af 2009



Statens samlede resultat ved afvikling af nødlidende pengeinstitutter



De samlede nedskrivninger vedrørende Bankpakken omfatter dels nedskrivninger på udlån og garantier mv. samt tab ved overtagelse af datterselskaber. I regnskabsposten "tab ved overtagelse af dattervirksomheder" er der indeholdt nedskrivninger på udlån i umiddelbar tilknytning til Finansiell Stabilitets overtagelse af instituttet. Nedskrivninger på udlån og garantier mv. udgjorde i perioden 2,3 mia. kr., mens tab ved overtagelse af dattervirksomheder udgjorde 3,0 mia. kr., dvs. samlet 5,3 mia. kr.

Roskilde Bank

Resultatet i Roskilde Bank blev i 2009 på 0 efter indregning af en tabsgaranti fra staten på 6,6 mia. kr. I forhold til delårsrapporten for 1. halvår 2009 er der tale om en væsentlig forøgelse af statens tabsgaranti vedrørende Roskilde Bank. Det skyldes i al væsentlighed, at der ved overtagelse af Roskilde Bank blev foretaget en foreløbig opgørelse af dagsværdien, som viste, at der var et tab ved

overtagelsen på 3,9 mia. kr. Efterfølgende er der foretaget en regulering af åbningsbalancen, så tabet ved overtagelse er øget til 6,8 mia. kr. I perioden fra Finansiell Stabilitets overtagelse og indtil udgangen af 2009 er der opgjort et resultat på 0,2 mia. kr., og samlet er statens tabskaution opgjort til 6,6 mia. kr., ultimo 2009.

Statens samlede resultat ved afvikling af nødlidende pengeinstitutter – Finansiell Stabilitets resultat før statens tabskaution – kunne ved udgangen af 2009 opgøres til 2,9 mia. kr. Resultatet dækker over et resultat fra Bankpakken på 9,5 mia. kr. fratrukket statens tab i forbindelse med afvikling af Roskilde Bank på 6,6 mia. kr.

Balance pr. 31. december 2009

Mio kr.	Koncern	Moder
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	3.924	2.156
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	3.974	17.121
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	1.011	0
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	22.062	1.929
Obligationer til dagsværdi	3.055	0
Aktier mv.	1.570	751
Kapitalandele i dattervirksomheder	0	5.277
Grunde og bygninger, i alt	1.020	0
Aktiver i midlertidig besiddelse	370	0
Tilgodehavende vedrørende tabskaution fra Det Private Beredskab	5.791	5.791
Tilgodehavende vedrørende tabsgaranti fra staten	6.604	6.604
Andre aktiver	501	4
AKTIVER I ALT	49.915	39.633
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	2.471	0
Indlån og anden gæld	3.081	0
Lån via statens genudlånsordning	29.920	29.920
Obligationer til amortiseret kostpris	1.822	0
Andre passiver	1.958	208
Hensættelser til tab på garantier	537	0
Andre hensatte forpligtelser	621	0
Egenkapital	9.505	9.505
PASSIVER I ALT	49.915	39.633

Indbetalt garantiprovision – kapitalinstrumenter

En del af den samlede garantiprovision på 9.375 mio. kr. er afregnet i aktier, andelsbeviser eller garantbeviser. Ved udgangen af 2009 udgjorde beholdningen af aktier mv. 751 mio. kr.

Der var ultimo 2009 opnået en positiv kursregulering på Finansiell Stabilitets aktiebeholdning på i alt 36 mio. kr. Modsat var der en negativ driftseffekt på 41 mio. kr. på garant- og andelsbeviser. Dette skyldes primært, at beholdningen værdiansættes til dagsværdi, men afregnes af institutterne til kurs pari. Ved fastsættelse af dagsværdien på garant- og andelsbeviser opgøres dagsværdien på baggrund af de tilbagediskonterede betalinger fra garant- og andelsbeviser, hvor der tages hensyn til risikopræmien.

Finansiell Stabilitets langsigtede strategi er ikke at forblive som ejer af de pågældende kapitalandele. På den baggrund ønsker Finansiell Stabilitet at afhænde beholdningerne over tid. For så vidt angår Finansiell Stabilitets beholdning af børsnoterede pengeinstitutaktier vil afhændelsen blive tilrettelagt med henblik på at opnå de bedst mulige markedspriser, herunder at undgå eventuelle kurspåvirkende effekter.

På kort sigt har Finansiell Stabilitet ikke til hensigt aktivt at afhænde de børsnoterede aktier. Finansiell Stabilitet vil imidlertid overveje indkomne købstilbud på aktieposter, som overstiger den mængde, der under normale omstændigheder kan omsættes på markedet uden kurspå-

virkende effekt – under forudsætning af købstilbuddene mindst afspejler de til enhver tid gældende markedspriser.

Finansiell Stabilitet har i starten af 2010 accepteret et enkelt købstilbud og afhændet aktieposten i pengeinstituttet, hvorved der blev realiseret en kursgevinst.

Udvikling i balanceposter

Den overvejende del af aktiverne i Finansiell Stabilitet består af udlån på 23,1 mia. kr. Tabskautionen fra Det Private Beredskab og tabsgarantien fra staten vedrørende Roskilde Bank udgør 12,4 mia. kr. Hovedparten af passiverne består dels af de indbetalte garantiprovisioner, der indgår i egenkapitalen (9,5 mia. kr.), dels af lån, der er optaget via statens genudlånsordning (29,9 mia. kr.).

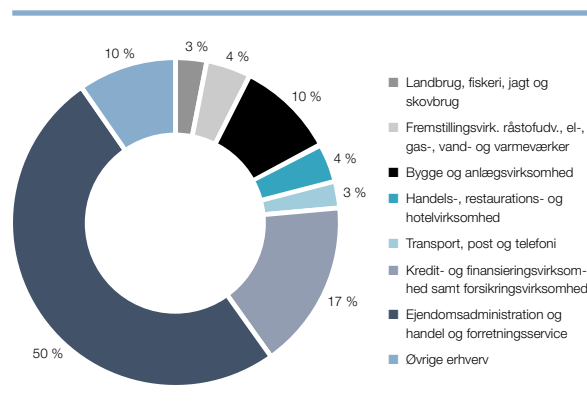
Balancen er blevet forøget i forbindelse med, at der er overtaget nye datterselskaber, men samtidig sker der løbende reduktion af balancen i takt med, at der foretages frasalg af aktiviteterne samt ved nedskrivninger på udlån. Siden 1. halvår 2009 er balancen næsten uændret. Det dækker imidlertid over to modsatrettede effekter, idet Roskilde Bank efterfølgende er konsolideret ind i balancen, mens der er foretaget frasalg af aktiviteter primært i forbindelse med salget af Fionia Bank til Nordea. Salget medførte en balancereduktion på omkring 10 mia. kr.

Den overvejende del af udlån og garantier i Finansiell Stabilitet er rettet mod erhverv, som udgør ca. 90 pct. af

Modtagne aktier, andelsbeviser og garantikapital

Mio. kr.	Afregnet garantiprovision	Bogført værdi ultimo 2009
Børsnoterede aktier	264	303
Unoterede aktier	16	13
Andelsbeviser	10	9
Garantikapital	466	426
Kapitalinstrumenter i alt	756	751
Kontanter	8.619	-
Afregnet garantiprovision i alt	9.375	-

Fordeling af udlån og garantier til erhverv på sektorer



porteføljen, mens udlån til private står for den øvrige del. Af det samlede udlån til erhverv er den overvejende del ydet til virksomheder, der er relateret til ejendomssektoren.

Desuden gælder, at en stor del af udlånsporteføljen er under konkursbehandling. Muligheden for afvikling via afhændelse besværliggøres af flere forhold. Primært medfører udlånenes sammensætning, bonitet samt markeds-situationen på ejendomsmarkedet, at det er vanskeligt at opnå tilfredsstillende priser ved en hurtig afvikling.

Aktieporteføljen består, udover kapitalinstrumenter, der er modtaget i forbindelse med afregning for Bankpakken, af aktieporteføljer i datterselskaberne. Den overvejende del af datterselskabernes aktieporteføljer består af sektoraktier.

Ejendomme

Koncernen ejede ved udgangen af 2009 ejendomme til en værdi på 1,4 mia. kr. Den overvejende andel består af investeringsejendomme, hvoraf hovedparten indgår i et datterselskab under Roskilde Bank (Rosk Ejendomme).

	Antal ejendomme	Værdi, mio. kr
Domicilejendomme	5	181
Overtagne ejendomme	68	370
Investeringssejendomme	17	839
I alt	90	1.390

I takt med at antallet af tvangsaktioner stiger, kan det forventes, at koncernens ejendomsportefølje vokser. Finansiell Stabilitet overvejer at samle administrationen af koncernens ejendomme i et fælles ejendomsselskab.

Individuelle statsgarantier

På vegne af staten har Finansiell Stabilitet ved udgangen af 2009 indgået aftale om vilkår for ydelse af individuel statsgaranti med 13 institutter. Aftalerne indeholder et samlet garantitilsagn på 195 mia. kr. I 2010 er garantitilsagnet øget, og den foreløbige status er, at 22 institutter har indgået aftale med et samlet garantitilsagn på 245 mia. kr. Finansiell Stabilitet er således forpligtet til at udstede individuelle statsgarantier for dette beløb med det forbehold, at der ikke er sket væsentlige negative ændringer i institutternes økonomiske situation.

På baggrund af de indgåede aftaler havde 4 institutter anmodet om at få udstedt individuelle statsgarantier ved udgangen af året for et samlet beløb på 53 mia. kr. Den foreløbige status i marts 2010 er, at der er udstedt garantier til 18 institutter for et samlet beløb på 81 mia. kr.

Eventuelle tab på de udstedte garantier vil blive dækket af staten, som også modtager garantiprovisionen.

Finansiering af datterselskaber

Finansiell Stabilitet har indtil udgangen af december 2009 tilført datterselskaber likviditet i et samlet omfang på 35,7 mia. kr., hvilket har været i form af aktier, ansvarlig lånekapital og almindelig lånefinansiering.

Finansiell Stabilitet har finansieret likviditetstilførslen dels ved anvendelse af de kontante indbetalte garantiprovisioner, dels ved optagelse af lån via statens genudlånsordning. Finansiell Stabilitets adgang til statens genudlånsordning indebærer, at der kan optages lån på vilkår svarende til renten på danske statsobligationer med et tillæg på 0,15 pct. Der var ved udgangen af 2009 optaget genudlån

Finansiering af datterselskaber – status 31. december 2009

Mio.kr.	EBH Bank	Nova Bank Fyn	Løkken Sparebank	Pantebrevs- selskabet	Roskilde Bank	I alt
Aktiekapital	5.000	1.000	760	1.701	8.723	17.184
Ansv. kapital	400	300	0	0	1.000	1.700
Lånefinansiering	25	4.100	177	1.900	10.578	16.780
Finansiering i alt	5.425	5.400	937	3.601	20.301	35.664

for 29,9 mia. kr., hvoraf langt hovedparten er optaget med kort løbetid.

Den 31. december 2009 havde Finansiell Stabilitet et indestående i Danmarks Nationalbank på 1,0 mia. kr. vedrørende Bankpakken og 1,2 mia. kr. fra indbetalinger vedrørende Roskilde Bank.

Eventualforpligtelser

Der er inden for det seneste år rejst et betydeligt antal klagesager for Pengeinstitutankenævnet fra kunder i de pengeinstitutter, som Finansiell Stabilitet har overtaget. Klagerne vedrører især Løkken Sparekasse og Roskilde Bank A/S.

Begivenheder efter udgangen af 2009

Overdragelse af aktiver fra Capinordic Bank

Efter konkursen i Capinordic Bank 11. februar 2010 indgik Finansiell Stabilitet aftale med kurator i boet efter Capinordic Bank om overdragelse af bankens aktiver i Danmark. Overdragelsen omfatter ikke kreditorerne i Capinordic Bank. Overdragelsen af aktiverne gennemføres til en pris, som fastsættes af to uafhængige vurderingsmænd. Vurderingen bør tage hensyn til, at hvis afviklingen af aktiverne giver et afkast til Finansiell Stabilitet, der overstiger et normalt markedsmæssigt afkast under hensyntagen til risiko, vil et overskud blive betalt til konkursboet.

I forbindelse med konkursen i Capinordic Bank har Finansiell Stabilitet endvidere sørget for, at simple kreditorer i den danske del af banken rettidigt fik betalt deres krav, jf. reglerne herom i lov om finansiell stabilitet. Indskyderne i den svenske filial er ikke omfattet af Bankpakken, men er omfattet af den danske indskydergarantiordning.

Fusion af EBH Bank og Løkken Sparebank

På den ordinære generalforsamling, som ventes afholdt i april 2010, vil der i EBH Bank og Løkken Sparebank blive stillet forslag om en fusion af de to banker. Fusionen gennemføres med EBH Bank som den fortsættende bank. Fusionen, der vil blive gennemført med tilbagevirkende kraft fra 1. januar 2010, foretages med henblik på at sikre en omkostningseffektiv drift af de to banker.

Forventninger til 2010

Udviklingen i Finansiell Stabilitet har i perioden siden selskabets etablering i oktober 2008 været præget af de ud-

fordrende økonomiske konjunkturer og den internationale finanskrise samt disse forholds påvirkning af afviklingen af de overtagne nødlidende pengeinstitutter. Usikkerheden om den fremtidige økonomiske og finansielle udvikling har medført, at viljen hos investorer til at påtage sig yderligere risiko har været begrænset. I kombination med den dårlige kreditkvalitet af aktiverne i datterselskaberne har det reduceret mulighederne for at afvikle overtagne nødlidende pengeinstitutter hurtigt og økonomisk ansvarligt.

I takt med at usikkerheden på de finansielle markeder er aftagende, og der noteres en beskeden bedring i de økonomiske udsigter, jf. Danmarks Nationalbanks Kvartalsoversigt 1. Kvartal 2010, *Seneste økonomiske og monetære udvikling*, er det Finansiell Stabilitets forventning, at en større del af blandt andet de nødlidende engagementer relateret til ejendomsmarkedet kan videresælges til interesserede købere. Først når engagementerne endeligt afvikles, kan Finansiell Stabilitets tab ved afvikling af nødlidende pengeinstitutter opgøres.

Den resultatmæssige udvikling i Finansiell Stabilitet følger rammerne fastlagt i Bankpakken. Således var der ved udgangen af 2009 indbetalt garantiprovision fra Det Private Beredskab svarende til 15 måneder, hvilket skaber udgangspunktet for Finansiell Stabilitets resultat på 9,5 mia. kr. Endvidere er der hidtil opgjort tab på 5,8 mia. kr. i forbindelse med tabskautionen fra Det Private Beredskab.

Udviklingen i 2010 vil primært blive bestemt af den resultatmæssige udvikling i de overtagne datterselskaber. Der hersker imidlertid stor usikkerhed omkring tabsudviklingen, idet der fortsat knytter sig væsentlige risici til dattervirksomhedernes engagementer, som i stort omfang er relateret til ejendomsmarkedet. Endvidere er der stor usikkerhed om eventuelle tab i forbindelse med de retslige tvister, som flere datterselskaber er involveret i.

I forbindelse med udløbet af Bankpakken 30. september 2010 skal der foretages en værdiansættelse til nettorealisationsværdi af Finansiell Stabilitets datterselskaber under Bankpakken. Værdiansættelsen er udgangspunktet for afregning af tabskautionen fra Det Private Beredskab.

Såfremt tab relateret til Finansiell Stabilitets datterselskaber begrænses til 10 mia. kr., vil resultatet for Finansiell Stabilitet i 2010 blive bestemt af de indbetalte garantiprovisioner for 9 måneder samt afkastet heraf, dvs. samlet ca. 6 mia. kr.

Det er pt. vurderingen, at tabene ved afviklingen af de nødlidende pengeinstitutter under Bankpakken med høj sandsynlighed kan holdes inden for 10 mia. kr. Imidlertid kan vurderingen ændres, hvis Finansiell Stabilitet inden udløbet af Bankpakken eventuelt overtager nye datterselskaber.

Finansiell Stabilitets aktiviteter i forbindelse med administration af ordningen om individuelle statsgarantier ventes i 2010 at blive markant forøget fra niveauet ved udgangen af 2009, hvor der var indgået aftaler om at udstede garantier for 195 mia. kr. og udstedt obligationer med garanti for 53 mia. kr. Det skal ses i lyset af, at den individuelle statsgarantiordning er vedtaget med henblik på at sikre overgangen i forbindelse med udløbet af den generelle statsgarantiordning pr. 30. september 2010.

Udviklingen i de enkelte aktiviteter

Aktiviteterne i Finansiell Stabilitet er fordelt på tre områder:

▪ **Bankpakken**

Afvikling af de nødlidende pengeinstitutter, der er indgået aftale med under Bankpakken, og som indgår som datterselskaber under Finansiell Stabilitet. Datterselskaberne omfatter: EBH Bank, Løkken Sparebank, Nova Bank Fyn og Pantebrevsselskabet.

▪ **Roskilde Bank**

Afvikling af Roskilde Bank, der har indgået som et datterselskab i Finansiell Stabilitet fra 10. august 2009.

▪ **Individuelle statsgarantier**

Indgåelse af aftaler om individuel statsgaranti med kreditinstitutter, som har ansøgt herom.

Afviklingsstrategi

Når Finansiell Stabilitet overtager aktiviteterne fra et nødlidende pengeinstitut, får Finansiell Stabilitet bestemmende indflydelse på den nye virksomhed. Det er ikke muligt at modtage støtte fra Finansiell Stabilitet og samtidig drive pengeinstitutvirksomheden videre som hidtil. Enhver involvering af Finansiell Stabilitet medfører, at der skal ske en kontrolleret afvikling, herunder omstrukturering, inden for rammerne af EU's statsstøtteregele.

Finansiell Stabilitet har som målsætning at indfri sine forpligtelser i henhold til den generelle garantiordning med laveste mulige omkostninger. Det betyder, at Finansiell Stabilitet i det konkrete tilfælde vurderer, hvilken model for afvikling, der er den økonomisk bedste løsning.

Afvikling af aktiviteterne i et pengeinstitut gennemføres i praksis i to faser: en salgsproces efterfulgt af en afvikling af de resterende aktiviteter.

Overordnede rammer for salgsproces

Når et pengeinstituts aktiviteter overdrages til Finansiell Stabilitet, får Finansiell Stabilitet reelt et salgsmandat, der skal anvendes til om muligt at afhænde pengeinstituttets aktiviteter på de bedste økonomiske vilkår set i lyset af de specifikke omstændigheder, der gælder for salget. Særligt væsentligt er følgende:

- Salget skal ske i en åben og transparent proces. På denne måde respekteres EU's statsstøtteregele, og det sikres, at flest mulige købere har mulighed for at byde på pengeinstituttets aktiviteter.
- I salgsperioden forringes værdierne i pengeinstituttet løbende, da gode kunder hurtigt forsvinder. Det er derfor vigtigt, at salgsprocessen ikke trækker længere ud end nødvendigt.
- Pengeinstituttets størrelse, kompleksitet og datagrundlag har betydning for salgsforløbet. Store, komplekse og dårligt dokumenterede engagementer vil alt andet lige resultere i en lavere salgspris, og/eller at det alene er muligt at sælge veldokumenterede kundeporteføljer.
- Opdeling af kundeporteføljer i kategorier på basis af hensyn til salgbarhed. Herved forøges muligheden for, at dele af pengeinstituttet kan sælges.
- Hvis aktiver beholdes, sker det ud fra en formodning om, at det vil være mere økonomisk fordelagtigt for Finansiell Stabilitet på længere sigt sammenlignet med, hvad en køber vil kræve i prisedslag her og nu. Finansiell Stabilitet vil aktivt søge at reducere eller sælge resterende porteføljer over tid.
- Som betalingsform foretrækkes alt andet lige kontant afregning frem for aktier.
- Afregningspris er en afgørende parameter ved vurdering af tilbud. Da tilbud kan afvige på grund af andre forhold end pris, gøres tilbud i videst muligt omfang økonomisk sammenlignelige ved at kvantificere købers øvrige tilbud eller forbehold.

For at understøtte at salgsprocesser i videst muligt omfang sker under hensyntagen til ovennævnte forhold, anvender Finansiell Stabilitet en traditionel "corporate finance"-proces i forbindelse med salg af overtagne aktiviteter. Ressourcekrav, arbejdsopgaver og tidslinje afviger fra sag til sag afhængig af pengeinstituttets størrelse og kompleksitet.

Overordnede rammer for afvikling af resterende aktiviteter

Strategien for afvikling af resterende aktiviteter i de overtagne pengeinstitutter er flerstrengt og tilpasses

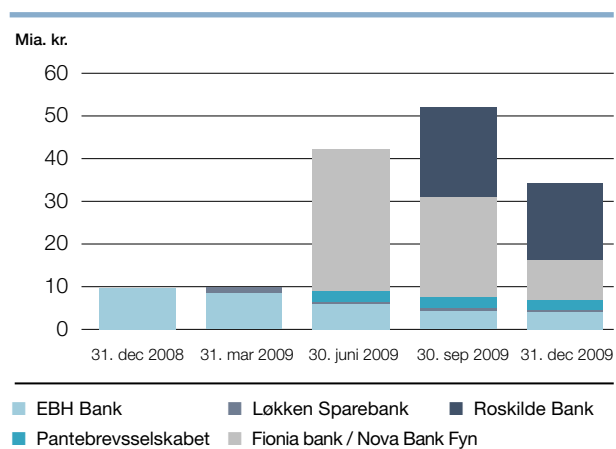
det enkelte pengeinstituts individuelle situation, herunder organisation og ressourcer. Kunder rådgives og opfordres grundlæggende til at finde et andet pengeinstitut, hvis det er muligt. Der iværksættes i den forbindelse tiltag, som kan forbedre kundens kreditværdighed.

Afviklingen af de resterende aktiviteter omfatter bl.a. afvikling af alle værdipapirhandelsaktiviteter, overdragelse af engagementer, der ikke kan inddrives, til eksternt inkassoselskab, salg eller overtagelse af panterrettigheder samt ophør med betalingsformidling. Engagementer med pant i ejendomme afvikles ved salg af ejendomme på et åbent marked eller på tvangsauktion, alternativt ved overtagelse af ejendomme for at sikre værdi af det pantsatte. Investeringsejendomme kan overtages til senere frasalgs, mens almindelige ejerboliger forventes solgt umiddelbart efter en eventuel overtagelse.

Der sker løbende en vurdering af, om det er muligt at sælge aktiviteter, som der ikke tidligere har været købere til.

For alle overtagne pengeinstitutter gælder det, at et delmål for den endelige afvikling er at aflevere banklicensen. Det må dog fortsat forventes, at det efterfølgende vil vare endnu nogle år, inden alle pengeinstitutternes engagementer er endeligt afviklet eller afhændet.

Udvikling i balancen for datterselskaber i Finansiell Stabilitet



Anm.: Siden overtagelse og indtil ultimo 2009 har tab i dattervirksomhederne isoleret set medvirket til reduktion af balancen på 12,4 mia. kr. svarende til summen af tabskautionen fra Det Private Beredskab (5,8 mia. kr.) og statens tabsgaranti vedrørende Roskilde Bank (6,6 mia. kr.)

Status for afvikling ved udgangen af 2009

Den samlede balance for Finansiell Stabilitets datterselskaber har siden oktober 2008 udviklet sig i takt med, at der løbende er overtaget nødlidende pengeinstitutter. Ved udgangen af 2009 udgjorde den samlede balance 34 mia. kr. Balancen er væsentlig mindre end koncernbalancen, idet der primært ikke er taget hensyn til Finansiell Stabilitets tilgodehavende fra tabskautionen fra dels Det Private Beredskab, dels staten vedrørende Roskilde Bank.

I forbindelse med overtagelse af nødlidende banker har valget af afviklingsstrategi været afhængig af den konkrete situation. I Løkken Sparebank A/S (tidligere Løkken Sparekasse) og til dels Pantebrevsselskabet (tidligere Gudme Raaschou Bank) blev store dele af aktiviteten afviklet inden overdragelsen til Finansiell Stabilitets datterselskaber, henholdsvis Løkken Sparebank og Pantebrevsselskabet af 2. juni 2009. I EBH Bank og Fionia Bank/Nova Bank Fyn blev afviklingen først påbegyndt efter, at aktiviteterne var overdraget til Finansiell Stabilitets datterselskaber.

Advokatundersøgelser og ankenævnsager

Advokatundersøgelser

Bestyrelsen for Finansiell Stabilitet har vedtaget retningslinjer for ansvarsbedømmelse af tidligere ledelser i overtagne pengeinstitutter. Det er sket med henblik på at sikre, at ansvarspådragende handlinger i de pengeinstitutter, som Finansiell Stabilitet overtager, bliver afdækket,

Den nye bestyrelse i det overtagne institut skal i samarbejde med den nye direktion foretage en overordnet vurdering af, om det umiddelbart vurderes at være relevant at foretage en forundersøgelse af forhold i instituttet.

Hvis det på forhånd kan udelukkes at være relevant at gennemføre en undersøgelse, foretages der ikke yderligere. I alle andre tilfælde gennemføres der en forundersøgelse.

Bestyrelsen anvender juridisk bistand, som skal udarbejde en forundersøgelse eller en rapport. Der skal i den forbindelse ske en gennemgang af og gives indstilling om eventuelle sager, som vil kunne danne baggrund for erstatningssøgsmål mod den tidligere bestyrelse, direktion,

eksterne revision samt ledende medarbejdere. Samtidig skal det vurderes, om der er sager af så grov beskaffenhed, at der skal ske underretning af Finanstilsynet, som efterfølgende kan indgive politianmeldelse.

Resultatet fremlægges i en rapport, der vil være tilgængelig for offentligheden.

Der er udarbejdet rapport om forholdene i EBH Bank og Roskilde Bank. Bestyrelserne i Løkken Sparebank og Nova Bank Fyn har anmodet advokater om at udarbejde en redegørelse for forholdene i Løkken Sparekasse henholdsvis Fionia Bank. I Pantebrevsselskabet planlægges der i løbet af 2010 ligeledes udarbejdet en redegørelse. Endvidere er det i forbindelse med Capinordic Bank besluttet at gennemføre en undersøgelse.

I Roskilde Bank er der på baggrund af den udarbejdede rapport indgivet stævning mod medlemmer af den tidligere bestyrelse, direktion og revision.

Ankenævnsager

Der er inden for det seneste år rejst et betydeligt antal klagesager for Pengeinstitutankenævnet fra kunder i de pengeinstitutter, som Finansiell Stabilitet har overtaget. Klagerne vedrører især Løkken Sparekasse og Roskilde Bank A/S.

Alle Finansiell Stabilitets datterbanker er medlem af Finansrådet og følger derfor også henstillinger fra rådet, herunder henstillingen om, at enstemmige afgørelser fra Pengeinstitutankenævnet bør følges af det enkelte pengeinstitut, medmindre der gør sig særlige forhold gældende.

Behandling af ovennævnte klager er meget ressourcetrævende i de enkelte pengeinstitutter. Hertil kommer, at be-

handling af samtlige klagesager i Pengeinstitutankenævnet vil lægge beslag på endog meget væsentlige ressourcer i nævnet. Med henblik på at sikre en ensartet og effektiv behandling af kundeklagerne i koncernen, har Finansiell Stabilitet derfor etableret en task-force til behandling af kundeklager i koncernen.

Status i de overtagne pengeinstitutter

Finansiell Stabilitet har siden selskabets stiftelse i oktober 2008 indgået aftaler med EBH bank A/S, Fionia Bank A/S, Løkken Sparekasse og Gudme Raaschou Bank A/S i forbindelse med, at disse ikke kunne leve op til solvenskravene i lov om finansiell virksomhed. Endvidere har Finansiell Stabilitet indgået aftale med Danmarks Nationalbank og det Private Beredskab om overdragelse af Roskilde Bank.

Disse aftaler har involveret salg og afvikling af dele af pengeinstitutternes aktiviteter samt likviditetstilførsel til finansiering af de resterende dele i form af aktiekapital, ansvarlig lånekapital og almindelig lånefinansiering. Derudover er der indgået aftale med Straumur Burdardas Investment Bank hf i forbindelse med, at det islandske finanstilsyn overtog kontrollen med banken, som drev virksomhed gennem en filial i Danmark.

Efter balancedagen har Finansiell Stabilitet endvidere indgået aftale om overdragelse af aktiverne fra Capinordic Bank under konkurs til Finansieringsselskabet af 11. februar 2010, som er et nystiftet datterselskab under Finansiell Stabilitet.



EBH Bank

Den 21. november 2008 underskrev bestyrelsen i den tidligere ebh bank a/s en betinget aftale om overdragelse af alle aktiver og passiver – bortset fra aktiekapitalen og anden efterstillet kapital – til et nystiftet datterselskab, ejet af Finansiell Stabilitet A/S. Overdragelsen skete med virkning fra 28. november 2008. Den tidligere banks generalforsamling besluttede den 27. november 2008 at ændre bankens navn til Selskabet af 27. november 2008 a/s, og den videreførte bank fik navnet EBH Bank og fik status som et helejet datterselskab under Finansiell Stabilitet.

Overdragelsen blev gennemført i forlængelse af, at den tidligere banks bestyrelse og direktion i november 2008 konstaterede, at der var behov for nedskrivninger i et så betydeligt omfang, at banken ikke kunne leve op til solvenskravene i lov om finansiell virksomhed. Nedskrivningerne var primært relateret til udlån til ejendomssektoren.

Overdragelsen blev i henhold til lov om finansiell stabilitet gennemført uden vederlag.

Det indregnede tab ved overtagelsen udgjorde 1.054 mio. kr., svarende til det beløb, hvormed de overtagne forpligtelser oversteg dagsværdien af de overtagne aktiver. I perioden fra overtagelsen til 31. december 2009 er der indregnet et underskud på 2.134 mio. kr., der væsentligst

vedrører yderligere nedskrivninger af udlån og pantebreve. Finansiell Stabilitets samlede tab vedrørende EBH Bank udgjorde således ved udgangen af 2009 3.188 mio. kr.

Finansiell Stabilitets kapital- og likviditetstilførsel til EBH Bank udgjorde ved udgangen af året 5,425 mia. kr., hvoraf tilførsel af aktiekapital udgjorde 5 mia. kr.

EBH Bank har siden overtagelsen frasolgt alle filialer til andre pengeinstitutter, mens andre aktiviteter er indstillet. Hovedparten af de private kunder er fulgt med til de overtagne institutter i forbindelse med salget. Det forventes, at de resterende private kundeforhold i al væsentlighed bliver afviklet ved udgangen af 3. kvartal 2010. Afviklingsstrategien for erhvervsengagementerne er flerstrengt og tilpasses det enkelte kundeforhold. Det forventes, at hovedparten af engagementerne er afviklet inden udgangen af 2012.

Banken har en lang række datterselskaber, som i dag er under likvidation eller konkurs, bortset fra enkelte selskaber, hvor der er igangsat en afviklings- eller salgsproces.

Det er hensigten at fusionere EBH Bank med Løkken Sparebank i april 2010, med EBH Bank som det fortsættende selskab.

Bidrag til resultat for perioden 28. november 2008 - 31. december 2009

Mio. kr.	
Netto renteindtægter	28
Øvrige netto gebyrindtægter og kursreguleringer	10
Andre driftsindtægter og -udgifter, netto	32
Driftsomkostninger	380
Nedskrivninger på udlån og garantier mv.	1.751
Tab ved overtagelse af dattervirksomhed	1.054
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-53
Skat	0
Periodens resultat	-3.188

Balance for EBH Bank

Mio kr.	28.11.08	31.12.09
AKTIVER		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	307	342
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	504	131
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	257	167
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	4.857	2.276
Obligationer og aktier til dagsværdi	480	43
Grunde og bygninger	55	42
Aktuelle skatteaktiver	19	7
Aktiver i midlertidig besiddelse	7	121
Andre aktiver	428	421
AKTIVER I ALT	6.914	3.550
PASSIVER		
Gæld til Finansiell Stabilitet A/S	-	25
Indlån og anden gæld	7.751	1.236
Andre hensatte forpligtelser	217	77
Efterstillet kapitalindskud	0	400
Egenkapital	-1.054	1.812
PASSIVER I ALT	6.914	3.550

Nova Bank Fyn (Fionia Bank)

Den 22. februar 2009 indgik den tidligere Fionia Bank A/S en rammeaftale med Finansiell Stabilitet, som indebar, at alle aktiver og passiver i Fionia Bank bortset fra egenkapital og efterstillet kapital blev overdraget til en nystiftet bank, som samtidig fik navnet Fionia Bank. Den oprindelige Fionia Bank ændrede navn til Fionia Holding. Finansiell Stabilitet tilførte det nystiftede selskab ansvarlig kapital på 790 mio. kr., og alle Fionia Holding's aktier i selskabet – på nær én aktie – blev pantsat til Finansiell Stabilitet, ligesom stemmeretten på aktierne og dermed den fulde kontrol over selskabet blev overdraget til Finansiell Stabilitet. Den 20. maj 2009 godkendte EU-Kommissionen den indgåede rammeaftale, og den 28. maj 2009 var første bankdag i den omdannede Fionia Bank.

Rammeaftalen blev indgået efter, at den tidligere Fionia Bank i løbet af 2008 havde gennemført en række nedskrivninger på udlån til blandt andet virksomheder inden for ejendomsudvikling. Solvensen i Fionia Bank lå efterfølgende under det individuelle solvensbehov, jf. lov om finansiell virksomhed.

Efter en salgsproces indgik Finansiell Stabilitet den 31. august 2009 aftale med Nordea om salg af Fionia Bank bortset fra særligt risikobehæftede aktiver. I tilknytning til det aftalte salg overtog Finansiell Stabilitet i oktober 2009 midlertidigt hele aktiekapitalen i Fionia Bank. Samtidig blev der indgået en earn-out-aftale med de tidligere aktionærer, som giver mulighed for regulering, såfremt

afviklingen af bankens virksomhed giver et afkast til Finansiell Stabilitet, som overstiger et normalt markedsmæssigt afkast under hensyntagen til risiko. Efter konkurrencestyrelsens godkendelse af aftalen blev handlen gennemført 30. november 2009. Efter salget til Nordea blev Nova Bank Fyn etableret og de resterende aktiviteter fra Fionia Bank overført hertil.

For Fionia Bank betød aftalen

- at der ud af ca. 550 medarbejdere blev overført omkring 400 medarbejdere til Nordea
- at Nordea overtog ca. 85.000 kundeforhold, herunder alle privatkunder
- at en udlånsportefølje på ca. 7 mia. kr. og indlånsportefølje på ca. 12 mia. kr. blev overført til Nordea.

For Finansiell Stabilitet betød aftalen

- at der blev modtaget 900 mio. kr. for goodwill
- at der blev modtaget ca. 340 mio. kr. for et skatteaktiv
- at der blev betalt ca. 150 mio. kr. i udtrædelsesomkostninger til Skandinavisk Data Center.

I forbindelse med at Finansiell Stabilitet overtog kontrollen af Fionia Bank den 28. maj 2009, blev de overtagne aktiver og forpligtelser værdiansat til dagsværdi. Det indregnede tab ved overtagelsen udgjorde 57 mio. kr., svarende til det beløb, hvormed de overtagne forpligtelser oversteg dagsværdien af de overtagne aktiver. Goodwill på 900 mio. kr. og en andel af skatteaktivet på 340 mio. kr. er blevet henført til overdragelsestidspunktet 28. maj 2009.

Bidrag til resultat for perioden 28. maj 2009 til 31. december 2009

Mio. kr.	Fionia Bank 28.05-30.11	Nova Bank Fyn 01.12-31.12	Samlet 28.05-31.12
Netto renteindtægter	220	9	229
Øvrige netto gebyrindtægter og kursreguleringer	79	15	94
Andre driftsindtægter og -udgifter, netto	-13	4	-9
Driftsomkostninger	364	19	383
Nedskrivninger på udlån og garantier mv.	324	107	431
Tab ved overtagelse af dattervirksomhed	57	0	57
Resultat af kapitalandele i ass. virksomheder	1		1
Skat	1	-1	0
Periodens resultat	-458	-99	-556

Finansiell Stabilitets samlede tab ved udgangen af 2009 vedrørende Fionia Bank og Nova Bank Fyn udgjorde 556 mio. kr., hvoraf tab på 458 mio. kr. (inklusive tab ved overtagelse) relaterer sig til perioden fra 28. maj til 30. november 2009, og tab på 99 mio. kr. kommer fra perioden fra 1. december til 31. december 2009.

Indtægter fra salget til Nordea har medvirket til at nedbringe Finansiell Stabilitets tab i forbindelse med afviklingen af Fionia Bank. I forbindelse med kvartalsmeddelelsen for 3. kvartal var tabet opgjort til ca. 1 mia. kr.

De aktiviteter, der ikke blev overtaget af Nordea, blev overført til Finansiell Stabilitets helejede datterselskab Nova Bank Fyn 30. november 2009. Overdragelsen omfat-

tede ca. 2.000 kunder og et samlet udlån på ca. 7 mia. kr. Afviklingsstrategien for erhvervsengagementerne er flerstrengt og tilpasses det enkelte kundeforhold. Det forventes, at hovedparten af engagementerne er afviklet i løbet af 2012-13.

Finansiell Stabilitets kapitaltilførsel til Nova Bank Fyn udgjorde ved udgangen af året 1,3 mia. kr., hvoraf tilførsel af aktiekapital udgjorde 1 mia. kr. Endvidere har Finansiell Stabilitet tilført almindelig lånefinansiering på 4 mia. kr.

Balance for Fionia Bank og Nova Bank Fyn

Mio. kr.	Balance Fionia Bank 28.05.09	Balance Nova Bank Fyn 31.12.09
AKTIVER		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	182	891
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	3.093	2.962
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	8	0
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	16.339	5.745
Obligationer og aktier	10.211	1.576
Grunde og bygninger	406	107
Immaterielle aktiver	916	0
Udsudte skatteaktiver	347	0
Aktiver i midlertidig besiddelse	7	6
Andre aktiver	769	194
AKTIVER I ALT	32.278	11.481
PASSIVER		
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	11.433	1.996
Gæld til Finansiell Stabilitet A/S	-	4.000
Indlån og anden gæld	16.009	1.161
Udstedte obligationer	1.933	1.820
Andre passiver	2.865	1.009
Andre hensatte forpligtelser	95	294
Efterstillet kapital	0	300
Egenkapital	-57	901
PASSIVER I ALT	32.278	11.481

Løkken Sparebank

Den tidligere Løkken Sparekasse indgik 2. marts 2009 en betinget rammeaftale med Finansiell Stabilitet om overdragelse af sparekassens aktiver og ikke-efterstillet gæld. Den 25. marts 2009 traf repræsentantskabet i den tidligere Løkken Sparekasse beslutning om at indgå en endelig aftale om overdragelse af sparekassens aktiviteter til Finansiell Stabilitets helejede datterselskab Løkken Sparebank.

Overdragelsen fandt sted efter, at den tidligere Løkken Sparekasse havde foretaget en række nedskrivninger i løbet af 2008. Nedskrivningerne var i særlig grad relateret til investeringer i ejendomssektoren. Efterfølgende forsøg på at finde en fusionspartner var ikke lykkedes, og bestyrelsen måtte konstatere, at egenkapitalen var utilstrækkelig til at kunne fortsætte som selvstændigt pengeinstitut.

En salgsproces blev indledt 2. marts 2009, og 31. marts 2009 blev der indgået aftale med Nordjyske Bank A/S om salg af kerneaktiviteterne i den tidligere Løkken Sparekasse. Med virkning fra 1. april 2009 overtog Nordjyske Bank således de samlede aktiviteter, bortset fra nogle risikofyldte erhvervsengagementer. Salget omfattede en udlånsportefølje på 1 mia. kr., garantier for 2 mia. kr. og et samlet indlån på 1,2 mia. kr. Salget af aktiviteterne betød, at ca. 15.000 kunder fra den tidligere Løkken Sparekasse blev tilknyttet Nordjyske Bank.

De resterende dele af Løkken Sparekasses aktiviteter, der hovedsageligt bestod af risikofyldte erhvervsengagementer, blev overdraget til Finansiell Stabilitets helejede datter-

selskab Løkken Sparebank. Overdragelsen blev i henhold til lov om finansiell stabilitet gennemført uden vederlag.

Det indregnede tab ved overtagelsen udgjorde 454 mio. kr., svarende til det beløb, hvormed de overtagne forpligtelser oversteg dagsværdien af de overtagne aktiver. I perioden fra overtagelsen til 31. december 2009 er der indregnet et underskud på 139 mio. kr., der kan henføres til yderligere nedskrivninger på udlån. Finansiell Stabilitets samlede tab ved udgangen af 2009 udgjorde således 593 mio. kr.

Finansiell Stabilitets kapital- og likviditetstilførsel til Løkken Sparebank udgjorde ved udgangen af året 937 mio. kr., hvoraf tilførsel af aktiekapital udgjorde 760 mio. kr.

Det blev aftalt med bestyrelsen i den tidligere Løkken Sparekasse – efterfølgende foreningen LS Løkken – at et eventuelt overskud i forbindelse med afviklingen af de resterende kunder i Løkken Sparebank, efter indregning af et risikojusteret afkast til Finansiell Stabilitets indskudte kapital, skulle tilgå foreningen LS Løkken til hel eller delvis dækning af den tabte garantikapital. På grund af behov for yderligere hensættelser til tab på udlån blev bestyrelsen i foreningen LS Løkken i juni 2009 informeret om, at der efter Finansiell Stabilitets vurdering ikke kunne forventes en dækning af tab på garantikapital.

Det er hensigten at gennemføre en sammenlægning af aktiviteterne med EBH Bank i april 2010 i forbindelse med en fusion med tilbagevirkende kraft fra 1. januar 2010. Aktiviteterne i Løkken Sparebank vil således fremadrettet indgå i EBH Bank.

Bidrag til resultat for perioden 25. marts 2009 til 31. december 2009

Mio. kr.	
Netto renteindtægter	25
Øvrige netto gebyrindtægter og kursreguleringer	3
Andre driftsindtægter og -udgifter, netto	-16
Driftsomkostninger	18
Nedskrivninger på udlån og garantier mv.	133
Tab ved overtagelse af dattervirksomhed	454
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-
Skat	0
Periodens resultat	-593

Balance for Løkken Sparebank

Mio. kr.	25.03.2009	31.12.2009
AKTIVER		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	127	8
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	944	416
Obligationer og aktier til dagsværdi	153	28
Goodwill	10	0
Grunde og bygninger	17	0
Andre aktiver	8	0
Aktiver i midlertidig besiddelse	11	56
AKTIVER I ALT	1.270	508
PASSIVER		
Gæld til kreditinstitutter	189	0
Gæld til Finansiell Stabilitet A/S		177
Indlån og anden gæld	1.479	93
Andre hensatte forpligtelser	56	71
Egenkapital	-454	167
PASSIVER I ALT	1.270	508

Pantebrevsselskabet af 2. juni 2009 (Gudme Raaschou Bank)

Gudme Raaschou Bank indgik 16. april 2009 en betinget overdragelsesaftale med Finansiell Stabilitet. Overdragelsen skete uden betaling af vederlag dog med mulighed for regulering, såfremt afviklingen af bankens virksomhed giver et afkast til Finansiell Stabilitet, som overstiger et normalt markedsmæssigt afkast under hensyntagen til risiko. I forbindelse med overdragelsen stiftede Finansiell Stabilitet et datterselskab, hvortil bankens aktiver og passiver – bortset fra aktiekapital og efterstillet kapital – blev overdraget.

Overdragelsesaftalen med Finansiell Stabilitet blev indgået efter, at banken måtte foretage betydelige nedskrivninger som følge af udviklingen på ejendomsmarkedet. Efter en periode med forhandlinger formåede Gudme Raaschou Bank ikke at styrke bankens kapitalgrundlag og dermed overholde det individuelle solvenskrav.

Den 30. april 2009 igangsatte Finansiell Stabilitet en salgsproces vedrørende bankaktiviteterne i Gudme Raaschou Bank, og pr. 1. juni 2009 overtog Lån & Spar Bank bankens kapitalforvaltnings- og porteføljemanagementaktiviteter samt en mindre ind- og udlånsportefølje. Den 30. juni

2009 blev de resterende aktiviteter i den tidligere Gudme Raaschou Bank, som primært er relateret til pantebrevsaktiviteter, overdraget til Pantebrevsselskabet af 2. juni 2009, der er et datterselskab under Finansiell Stabilitet.

Pantebrevsselskabet af 2. juni 2009 varetager den fortsatte drift og afvikling af aktiviteterne, der primært består af udlån, heraf en større pantebrevsportefølje til finansiering af fast ejendom. Det er besluttet, at selskabet tillige skal administrere pantebrevsporteføljer ejet af Finansiell Stabilitets øvrige dattervirksomheder.

Det indregnede tab ved overtagelsen udgjorde 1.392 mio. kr., svarende til det beløb hvormed de overtagne forpligtelser oversteg dagsværdien af de overtagne aktiver. I perioden fra overtagelsen til 31. december 2009 er der indregnet et underskud på 16 mio. kr., der kan henføres til yderligere nedskrivninger på udlån. Finansiell Stabilitets samlede tab vedrørende Pantebrevsselskabet af 2. juni 2009 udgjorde således ved udgangen af 2009 1.408 mio. kr.

Finansiell Stabilitets kapital- og likviditetstilførsel til Pantebrevsselskabet af 2. juni 2009 udgjorde ved udgangen af 2009 3,6 mia. kr., hvoraf tilførsel af aktiekapital udgjorde 1,7 mia. kr.

Bidrag til resultat for perioden 30. juni 2009 til 31. december 2009

Mio. kr.	
Netto renteindtægter	50
Øvrige netto gebyrindtægter og kursreguleringer	8
Andre driftsindtægter og -udgifter, netto	-13
Driftsomkostninger	33
Nedskrivninger på udlån og garantier mv.	28
Tab ved overtagelse af dattervirksomhed	1.392
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	0
Skat	0
Periodens resultat	-1.408

Balance for Pantebrevsselskabet af 2. juni 2009

Mio. kr.	30.06.2009	31.12.2009
AKTIVER		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	69	0
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	36	296
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	1.074	844
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	1.072	1.023
Obligationer og aktier til dagsværdi	17	18
Aktiver i midlertidig besiddelse	88	144
Andre aktiver	57	200
AKTIVER I ALT	2.413	2.381
PASSIVER		
Gæld til Finansiell Stabilitet A/S	-	1.900
Indlån og anden gæld	3.668	36
Andre passiver	66	99
Andre hensatte forpligtelser	71	53
Egenkapital	-1.392	293
PASSIVER I ALT	2.413	2.381

Straumur Burduras Investment Bank hf

Den 9. marts 2009 modtog Finansiell Stabilitet meddelelse om, at det islandske Finanstilsyn havde overtaget kontrollen med Straumur Burduras Investment Bank (Straumur), og at Straumurs filial i Danmark med øjeblikkelig virkning stoppede med at udbetale forfaldne indlån i den danske filial.

Finansiell Stabilitet var herefter forpligtet til at foretage udbetalinger til indskydere i den danske filial i takt med, at de forfaldt, dog fratrukket 300.000 kr. pr. indskyder, som var det beløb, der var sikret via den danske og islandske indskydergarantiordning.

Finansiell Stabilitet erfarede i den følgende periode, at der blev arbejdet med planer om at sikre bankens indskydere på Island, mens planerne ikke omfattede indskyderne i den danske filial. Da Finansiell Stabilitet har en forpligtelse til at betale indskyderne, så længe banken ikke selv honorerer forfaldne indlån, og dermed ville blive påført yderligere udgifter, hvis den påtænkte sikring af indskyderne ikke inkluderede de danske indskydere, anmodede Finansiell Stabilitet det islandske tilsyn om at få bekræftet,

at de danske indskydere ville blive sikret på lige fod med de islandske.

Da en sådan bekræftelse ikke blev modtaget, gennemførte Finansiell Stabilitet primo april 2009 en udgående fogedforretning, hvor der blev foretaget arrest i aktiver i filialen for ca. 100 mio. kr. Umiddelbart herefter accepterede Straumur at indgå en aftale med Finansiell Stabilitet, som indebar, at samtlige indskydere i den danske filial var sikret udbetaling af deres indskud, efterhånden som disse forfaldt. Herudover tilbagebetalte Straumur Finansiell Stabilitet de beløb, der på tidspunktet for aftalens indgåelse allerede var udbetalt.

På tidspunktet for det islandske finanstilsyns overtagelse af Straumur var de samlede indskud i Straumurs filial i Danmark omkring 315 mio. kr. Ved udgangen af 2009 var der et resterende indskud på 14 mio. kr., som var dækket af Islandsbanki hf.

I løbet af 2009 var filialens indlån således reduceret med ca. 300 mio. kr., uden at dette påvirkede hverken den generelle garantiordning eller den danske indskydergarantiordning.



Roskilde Bank

Roskilde Bank blev i august 2008 overtaget af Danmarks Nationalbank og Det Private Beredskab som følge af, at banken ikke længere kunne opfylde kapitalkravene, og det ikke var muligt at finde en køber til banken. Den danske stat udstedte i den forbindelse en tabsgaranti over for Danmarks Nationalbank.

Efterfølgende blev Bankpakken vedtaget, som dog ikke omfattede Roskilde Bank. Finansiell Stabilitet havde således inden for rammerne af den oprindelige lov ikke mulighed for at overtage Roskilde Bank. I april 2009 blev lov om finansiell stabilitet ændret, så Finansiell Stabilitet fik mulighed for at overtage pengeinstitutter, som ikke var medlem af Det Private Beredskab, men som havde modtaget statslige midler eller statslige garantier.

Danmarks Nationalbank, Det Private Beredskab og Finansiell Stabilitet indgik herefter i juli 2009 en aftale om overdragelse af Roskilde Bank til Finansiell Stabilitet. Overdragelsen blev endelig den 10. august 2009. Med overdragelsen var der skabt en ensartet måde for den praktiske håndtering af Roskilde Bank og andre nødlidende pengeinstitutter, som var omfattet af den generelle statsgaranti i lov om finansiell stabilitet.

Med overdragelsen bortfaldt den statsgaranti, som tidligere blev givet til Danmarks Nationalbank i forbindelse med afviklingen af Roskilde Bank. Den tidligere statsgaranti over for Danmarks Nationalbank blev erstattet af en ny tilsvarende statsgaranti over for Finansiell Stabilitet.

Roskilde Bank er ikke medlem af Det Private Beredskab. Finansiell Stabilitets udgifter i forbindelse med afviklingen skal dækkes af af staten. Udgifterne til afvikling af Roskilde Bank holdes derfor regnskabsmæssigt adskilt fra Finansiell Stabilitets øvrige aktiviteter i forbindelse med statsgarantien under lov om finansiell stabilitet.

Aftalen indebar, at Danmarks Nationalbank og Det Private Beredskab overdrog alle aktier i Roskilde Bank til Finansiell Stabilitet. Endvidere overdrog Danmarks Nationalbank et ansvarligt lån til Finansiell Stabilitet. Endelig overtog Finansiell Stabilitet forpligtelserne vedrørende Roskilde Banks lånefacilitet i Danmarks Nationalbank. Det samlede udestående, som blev overtaget af Finansiell Stabilitet, udgjorde 22,2 mia. kr., hvoraf aktiekapital udgjorde 6,7 mia. kr., ansvarlig kapital udgjorde 1 mia. kr., og lånefacilitet udgjorde 14,5 mia. kr.

Det Private Beredskabs aktier i Roskilde Bank blev overdraget til Finansiell Stabilitet uden vederlag.

Ved overdragelsen til Finansiell Stabilitet blev der foretaget en foreløbig opgørelse af dagsværdien af aktiver og passiver på baggrund af de regnskabsmæssige værdier, der viste et tab for staten på 3,9 mia. kr. Efterfølgende er der foretaget yderligere en regulering på 2,9 mia. kr. i forbindelse med revurdering af dagsværdien. Det indregnede tab ved overtagelsen udgjorde derfor 6,8 mia. kr., svarende til det beløb hvormed de overtagne forpligtelser oversteg dagsværdien af de overtagne aktiver. I perioden fra overtagelsen til 31. december 2009 har der været et overskud på ca. 200 mio. kr. Det samlede tab vedrørende

Bidrag til resultat for perioden 10. august 2009 til 31. december 2009

Mio. kr.	
Netto renteindtægter	294
Øvrige netto gebyrindtægter og kursreguleringer	30
Andre driftsindtægter og -udgifter, netto	10
Driftsomkostninger	120
Nedskrivninger på udlån og garantier mv.	0
Tab inden overtagelse af dattervirksomhed	6.818
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	0
Skat	0
Periodens resultat	-6.604

Balance for Roskilde Bank

Mio. kr.	10.08.2009	31.12.2009
AKTIVER		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	650	535
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	234	149
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	14.523	12.602
Obligationer og aktier til dagsværdi	2.005	1.970
Grunde og bygninger	433	871
Aktiver i midlertidig besiddelse	68	45
Andre aktiver	181	89
AKTIVER I ALT	18.094	16.261
PASSIVER		
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	14.355	249
Gæld til Finansiell Stabilitet A/S	-	10.578
Indlån og anden gæld	1.577	1.353
Andre passiver	316	314
Andre hensatte forpligtelser	941	663
Efterstillet kapitalindskud	1.000	1.000
Egenkapital	-95	2.104
PASSIVER I ALT	18.094	16.261

Roskilde Bank efter overdragelsen 10. august 2009 udgjorde således ved udgangen af 2009 6,6 mia. kr., som er dækket af statens tabsgaranti.

Finansiell Stabilitets kapital- og likviditetstilførsel til Roskilde Bank udgjorde ved udgangen af året 20,3 mia. kr., hvoraf tilførsel af aktiekapital udgjorde 8,7 mia. kr. Aftalen med Finansiell Stabilitet indebærer, at Roskilde Bank har mulighed for at anvende en samlet likviditetsramme på op til 30,8 mia. kr.

Roskilde Bank indgår i flere retslige tvister, som blandt andet relaterer sig til investeringsrådgivning. Der er på

baggrund af de allerede afsagte kendelser ved Pengeinstituttankenævnet foretaget en hensættelse på 300 mio. kr. En række øvrige klagesager afventer afgørelse, og udfaldet af disse sager, herunder den økonomiske konsekvens, kan endnu ikke forudsiges.

Det forventes, at en stor del af de private kundeforhold bliver afviklet i løbet af 2010. Afviklingsstrategien for erhvervsengagementerne er flerstrengt og tilpasses det enkelte kundeforhold. Det forventes, at hovedparten af engagementerne er afviklet i løbet af 2012-13.

Individuelle statsgarantier

Retsgrundlag og administrationsaftale

Den 4. februar 2009 trådte en ændring af lov om finansiel stabilitet i kraft som led i Kreditpakken. Formålet var at etablere en 3-årig overgangsordning for den generelle statsgaranti i Bankpakken og derved sikre en gradvis udfasning af den generelle garantiordning, som udløber 30. september 2010. Når den generelle statsgaranti udløber, vil der ske et markant fald i omfanget af lån til danske pengeinstitutter, som er garanteret af staten.

Overgangsordningen administreres ifølge loven af Finansiell Stabilitet på vegne af den danske stat. Som følge heraf kan Finansiell Stabilitet på vegne af den danske stat indgå aftale om ydelse af individuel statsgaranti for eksisterende og ny ikke-efterskilt usikret gæld og for et SDRO- eller SDO-udstedende instituts supplerende sikkerhedsstillelse.

Aftale indgås efter ansøgning fra de enkelte institutter. Danske pengeinstitutter og realkreditinstitutter, herunder færøske og grønlandske, samt Danmarks Skibskredit A/S, der opfylder solvenskravet på 8 pct., instituttets individuelle solvensbehov og et eventuelt individuelt højere solvenskrav fastsat af Finanstilsynet, kan ansøge om individuel statsgaranti.

På baggrund af ansøgningen foretager Finansiell Stabilitet en kreditvurdering af det enkelte institut og indgår en aftale om de vilkår, der skal være opfyldt for, at instituttet kan få udstedt en konkret garanti for et lån. Der kan fastsættes individuelle vilkår for et institut, hvis Finansiell Stabilitet skønner, at det er nødvendigt for, at det vil være forsvarligt at udstede en individuel statsgaranti.

Garantiordningen omfatter lån udstedt frem til 31. december 2010 og med en løbetid på op til tre år. Udstedte individuelle statsgarantier vil således alle være udløbet ved udgangen af 2013. EU-Kommissionen har foreløbigt godkendt ordningen om individuel statsgaranti frem til 30. juni 2010, og det vides p.t. ikke om, og på hvilke vilkår, EU-Kommissionen vil forlænge godkendelsen. Der er derfor risiko for, at muligheden for at foretage udstedelser med individuel statsgaranti ophører før 31. december 2010. Finansiell Stabilitet har på den baggrund opfordret institutterne til senest 8. marts 2010 at indikere, om de ønsker at ansøge om individuelle statsgarantier. Samtidig er de blevet bedt om at indsende en ansøgning i god

tid for at give de bedste muligheder for at tilrettelægge sagsbehandlingen i Finansiell Stabilitet.

Alle udstedte individuelle statsgarantier offentliggøres på Finansiell Stabilitets hjemmeside.

Finansiell Stabilitet har indgået en administrationsaftale med staten ved Økonomi- og Erhvervsministeriet omkring de individuelle statsgarantier. Finansiell Stabilitet modtager garantiprovision fra de institutter, der foretager udstedelser med individuel statsgaranti. Garantiprovisionen holdes adskilt fra Finansiell Stabilitets øvrige virksomhed og tilfalder staten, som til gengæld godtgør Finansiell Stabilitet ethvert tab på de udstedte garantier. Herudover betaler staten Finansiell Stabilitet et administrationsbidrag til dækning af omkostningerne ved administration af ordningen.

Indgåede aftaler og udstedte garantier

Finansiell Stabilitet havde ved udgangen af 2009 indgået aftale om vilkår for ydelse af individuel statsgaranti med 13 institutter. Aftalerne indeholdt et samlet garantitilsagn på 195 mia. kr. I 2010 er omfanget øget, og den foreløbige status er, at det samlede garantitilsagn udgør 245 mia. kr. Finansiell Stabilitet er forpligtet til at udstede individuelle statsgarantier for dette beløb med det forbehold, at der ikke sker væsentlige negative ændringer i institutternes økonomiske situation.

Ved udgangen af 2009 havde 4 institutter foretaget udstedelser under ordningen til en samlet værdi på 53 mia. kr. I marts 2010 er den foreløbige status, at 18 institutter har anmodet om udstedelse af en garanti. Disse er offentliggjort på Finansiell Stabilitets hjemmeside. Foreløbigt er der foretaget udstedelser med individuel statsgaranti for samlet 81 mia. kr.

De udstedte garantier knytter sig til forskellige typer udstedelser, og er reguleret af de aftalte lånevilkår. Den mest udbredte form for udstedelse er gennemført via tilpassede eller nye EMTN-programmer, hvor der er udstedt obligationer til institutionelle investorer med individuelle statsgarantier. Derudover er der foretaget udstedelser af lån, hvortil der knytter sig en statsgaranti. Lånegarantierne er generelt kendetegnet ved at være mere enkelt dokumenteret, hvorfor bl.a. mindre institutter, som måske ikke tidligere har været aktive inden for dette område, har valgt denne dokumentationsform.

Endvidere har nogle af de mindre og mellemstore institutter valgt at foretage udstedelserne i fællesskab. Dermed opnår de, at udstedelserne får et større volumen, hvilket alt andet lige gør dem mere attraktive for bl.a. de institutionelle investorer. Som udgangspunkt medfører det, at udstedelseskursen bliver højere og finansieringsomkostningerne lavere for institutterne. Samtidig medfører statsgarantien, at udstedelserne opnår en rating på AAA, svarende til kreditvurderingen af den danske stat.

Segmentresultat

Ved udgangen af 2009 havde staten modtaget ca. 9 mio. kr. i garantiprovision for individuelle statsgarantier og betalt ca. 8 mio. kr. i refusion af administrationsomkostninger til

Finansiel Stabilitet. Institutter, som er omfattet af Bankpakken, får frem til udløbet af den generelle statsgaranti rabat på garantiprovisionen, idet de allerede i denne periode betaler for den generelle statsgaranti. Administrationsomkostningerne omfatter en række engangsudgifter til opstart af ordningen bl.a. IT-systemer.

I tilfælde af at der sker udbetaling under en individuel statsgaranti, vil dette blive offentliggjort på Finansiell Stabilitets hjemmeside, og der skal ske notifikation over for EU-Kommissionen. Herudover skal der inden for seks måneder forelægges en restruktureringsplan for det pågældende institut over for EU-Kommissionen.

Risikoforhold og risikostyring

Finansiel Stabilitets risici og styringen af disse er i høj grad påvirket af selskabets særlige forhold, herunder Finansiell Stabilitets pligt til at overtage nødlidende pengeinstitutter. Dermed er Finansiell Stabilitet i en situation, hvor de påtagne risici i et stort omfang afspejler selskabets pligt til at overtage aktiviteter fra nødlidende banker. Det gælder dog ikke for så vidt angår selskabets aktiviteter i forbindelse med indgåelse af aftaler om individuelle statsgarantier.

Finansiell Stabilitet er eksponeret over for en række finansielle risici; kredit-, markeds-, likviditetsrisici samt operationelle risici, jf. nedenstående definitioner.

Generelt om risikostyringspolitik i Finansiell Stabilitet

Den altovervejende del af Finansiell Stabilitets risici er relateret til kreditrisiko. Det skal ses i lyset af Finansiell Stabilitets formål om at afvikle eller omstrukturere nødlidende banker. Kreditrisici er derfor som udgangspunkt uundgåelige, men styres efter overdragelsen til Finansiell Stabilitet ud fra en overordnet politik om afviklingen af aktiviteterne. Derimod vil Finansiell Stabilitet som udgangspunkt kun have mindre eksponeringer mod markedsrisici. Da Finansiell Stabilitet har adgang til statens genudlånsordning er selskabet sikret løbende adgang til likviditet, hvorfor likviditetsrisikoen vil være ubetydelig.

Den overordnede politik for styring af risici er, at Finansiell Stabilitet centralt fastlægger principperne for datterselskabernes risici. Som udgangspunkt skal datterselskaber kun have eksponering mod kreditrisici, og i takt med afvik-

lingen af selskaberne vil denne løbende blive nedbragt. Markedsrisici vil så vidt muligt blive elimineret, dels ved at nedbringe eventuelle positioner ved frasalg, dels ved at foretage en hensigtsmæssig afdækning af eventuelle åbne positioner. Finansiell Stabilitet har via en aftale med staten sikret sig løbende adgang til likviditet i form af muligheden for at kunne anvende statens genudlånsordning. De operationelle risici søges til stadighed begrænset ved at have funktionsopdelinger med entydigt ansvarsområde og dokumentation for de centrale opgaver via klare forretningsgange.

Kreditrisiko

Bankpakken

Finansiell Stabilitet har på baggrund af overtagelsen af nødlidende pengeinstitutter fået en betydelig kreditrisiko-eksponering. Samtidig er der en betydelig branchemæssig skævdeling i eksponeringen, idet hovedparten af udlånsvolumen er eksponeret mod ejendomsmarkedet. Da netop denne branche har været påvirket negativt af den økonomiske og finansielle krise, har det ikke været muligt at nedbringe eksponeringen væsentligt, dels ud fra hensynet til at foretage en hensigtsmæssig forretningsorienteret afvikling, dels ud fra et hensyn om at minimere påvirkning af prisdannelsen inden for udsatte sektorer. Endvidere er der en høj grad af koncentration på enkeltdebitorer.

Endvidere er det som følge af boniteten af engagementerne ikke muligt at opnå et velbalanceret forhold mellem

Definitioner af risikotyper og betydning af eksponering

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

Markedsrisiko defineres som risikoen for tab som følge af, at markedsværdien af aktiver og passiver ændres foranlediget af ændringer i de underliggende

markedskurser. Markedsrisiko omfatter rente-, valuta- og aktierisiko.

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

Operationel risiko defineres af Bank for International Settlements

(BIS) som "risikoen for økonomiske tab som følge af fejl i interne processer, menneskelige fejl, systemfejl eller tab som følge af eksterne begivenheder".

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

risici og afkast. Således udgør misligholdte fordringer en væsentlig del af udlånene i Finansiell Stabilitets datterselskaber. På den baggrund er det ikke umiddelbart muligt at tage udgangspunkt i en normal risikostyringstilgang i en finansiell virksomhed.

Styringen af kreditrisikoen i Finansiell Stabilitet er derfor indarbejdet som et integreret element i den løbende afvikling af datterselskabernes aktiver, under hensyntagen til at det på kort sigt ikke vil være muligt at opnå en velbalanceret portefølje som følge af markedsforholdene. På den baggrund er risikostyringspolitikken inden for kreditområdet primært opbygget ud fra en målsætning om at sikre en løbende overvågning af engagementerne og samtidig sikre, at yderligere eksponeringer på eksisterende forretninger holdes på et minimum.

Udgangspunktet for overvågningen er en klassifikation af kunderne ud fra deres kreditværdighed og mulighed for at overdrage dem til andre pengeinstitutter uden unødige prisnedslag. Klassifikationen skaber grundlaget for løbende at kunne følge udviklingen i den overordnede kreditkvalitet samt for at vurdere mulighederne for at afvikle kundeforholdet. Der arbejdes i den sammenhæng efter en fremgangsmetode, som skaber grundlag for at foretage en ensartet klassifikation på tværs af Finansiell Stabilitets datterselskaber.

Desuden har Finansiell Stabilitet til hensigt at styrke koordinationen af styringen af større engagementer, der er fælles for flere af datterselskaberne. Bestyrelsen i Finansiell Stabilitet modtager løbende oversigter over de største engagementer.

Kreditpakken: Individuelle statsgarantier

I forbindelse med Finansiell Stabilitets administration af den individuelle statsgarantiordning foretages en kreditbehandling af modtagne ansøgninger. Institutter, der søger om en individuel statsgaranti, skal indsende en ansøgning med en række oplysninger til brug for den efterfølgende kreditvurdering i Finansiell Stabilitet. Kreditvurderingen skaber grundlag for at vurdere, om Finansiell Stabilitet kan indgå aftale med instituttet om udstedelse af en individuel statsgaranti. Finansiell Stabilitet kan endvidere fastsætte yderligere vilkår, hvis det skønnes nødvendigt for, at udstedelse af statsgarantien anses for forsvarlig.

Bestyrelsen orienteres løbende om status for indgåelse af individuelle statsgarantier. Endvidere forelægges de væsentligste sager, herunder sager, hvor der er betydelig tvivl, for bestyrelsen, før der indgås en aftale med instituttet. Efter indgåelse af aftale med instituttet foretages der en løbende registrering i en elektronisk database, som administreres af Finansiell Stabilitet.

I takt med at instituttet udnytter tildelte rammer til at udstede lån med statsgaranti, opdateres databasen med den nye information. I forbindelse med udstedelse af garantier er instituttet forpligtet til at indsende information om væsentlige negative ændringer, og Finansiell Stabilitet foretager en opdateret vurdering for at sikre, at der efter aftaletidspunktet alene foretages udstedelser med statsgarantier, som kan anses for at være forsvarlige.

Opsummering af væsentligste kreditrisici:

- Stor branchekonzentration inden for ejendomssektoren, som udgør mere end 60 pct. af udlån og garantier.
- Høj koncentration på enkeltdebitorer.

Markedsrisiko

Bankpakken

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

Markedsrisikoen overvåges fremadrettet ved, at datterselskaber løbende foretager indberetning af eksponeringer til Finansiell Stabilitet, hvorefter bestyrelsen orienteres om selskabets samlede eksponering. Hidtil har de overtagne datterselskaber ved overtagelse haft en begrænset eksponering mod aktiviteter med markedsrisiko.

Den overvejende del af markedsrisiciene i Finansiell Stabilitet kan henføres til renterisici, som opstår i forbindelse med løbetidsforskelle mellem aktiver og passiver. Den overvejende del af udlånene i datterselskaberne har en variabel rente, mens hovedparten af passiverne er lån, der er optaget via statens genudlånsordning. Genudlån svarer til obligationslån og har derfor en fast rente. Dermed er der ikke fuld overensstemmelse mellem løbetid på aktiver

og passiver, og Finansiell Stabilitet bliver dermed eksponeret mod ændringer i renten. For at minimere risikoen mest muligt har Finansiell Stabilitet optaget lån via statens genudlånsordning i obligationer med kort løbetid.

I forbindelse med Finansiell Stabilitets aktiviteter ved afvikling af nødlidende pengeinstitutter er der en begrænset valutakursrisiko. Det skyldes, at den langt overvejende del af datterselskabernes aktiviteter foregår i Danmark.

Finansiell Stabilitet har endvidere aktieposter i moderselskab og i datterselskaberne. De noterede aktier i datterselskaberne er afviklet eller under afvikling, men datterselskaberne har fortsat en større andel af noterede aktier på balancen, som primært er sektoraktier. Disse aktieporteføljer søges ligeledes afhændet, men som følge af den lavere likviditet er det typisk en opgave, som har en mere langsigtet karakter. Den største aktierisiko knytter sig til moderselskabets beholdning af pengeinstitutaktier, garantbeviser og andelsbeviser, som selskabet har modtaget som en del af betalingen i forbindelse med Bankpakken. Afhændelsen af beholdningen af børsnoterede pengeinstitutaktier er påbegyndt, hvorved eksponeringen reduceres.

Kreditpakken: Individuelle statsgarantier

I forbindelse med indgåelse af aftaler om individuel statsgaranti opstår der en potentiel valutakursrisiko for Finansiell Stabilitet, idet udstedelser garanteres i visse udenlandske valutaer. Valutakursrisikoen opstår kun, hvis et institut misligholder sine betalinger, og Finansiell Stabilitet skal udføre rettidig betaling. Finansiell Stabilitet har adgang til at kunne optage genudlån i udenlandsk valuta for eventuelt at kunne honorere krav om rettidig betaling i udenlandsk valuta.

Overordnet opsummering af markedsrisici i Finansiell Stabilitet:

- Renterisiko: -415 mio. kr., dvs. Finansiell Stabilitet vil få en gevinst på 415 mio. kr. ved en rentestigning på 1 procentpoint og modsat gælder ved et rentefald.
- Valutarisiko: Valutaindikator 1 og 2 i pct. af egenkapital i Finansiell Stabilitet er opgjort til henholdsvis 7,1 pct. og 0 pct., og valutarisikoen vurderes dermed at være ubetydelig.

Likviditetsrisiko

Finansiell Stabilitet bidrager med den primære likviditet til datterselskaberne. For at sikre overblik over Finansiell

Stabilitets likviditetssituation udarbejdes der løbende skøn over de fremtidige likviditetsbehov. Det sikres dermed, at selskabet har det nødvendige likviditetsberedskab til at kunne imødegå fremtidige forpligtelser.

Finansiell Stabilitets finansiering består primært af indbetalte kontante garantiprovisioner fra Bankpakken og lån via statens genudlånsordning. Adgangen til statens genudlånsordning indebærer, at Finansiell Stabilitet løbende kan henvende sig til 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 uforventede store betalinger uden at have et meget stort anfordringsindestående.

Operationel risiko

Finansiell Stabilitet søger løbende at nedbringe risikoen for tab relateret til operationel risiko, dvs. i forbindelse med utilstrækkelige eller fejlbehæftede interne procedurer, menneskelige eller systemmæssige fejl mv.

Den operationelle risiko søges minimeret ved en række forskellige tiltag. Blandt andet bliver de forskellige opgaver i Finansiell Stabilitet udført af forskellige områder. En klar funktionsadskillelse mindsker de operationelle risici og understøtter muligheden for intern kontrol. Endvidere er der udarbejdet klare skriftlige forretningsgange for alle væsentlige arbejdsopgaver med henblik på at minimere afhængigheden af enkeltpersoner samt for at sikre, at opgaver løses ud fra de vedtagne politikker. Da mange arbejdsprocesser understøttes af IT-systemer med mulighed for belastende nedbrud, er der udarbejdet nødplaner på dette område.

I forbindelse med afviklingsaktiviteterne har Finansiell Stabilitet samtidig en målsætning om at opnå en hurtig afvikling af privatkunderne for derved at minimere operationelle risici, herunder juridiske risici, i relation til rådgivning af privatkunder.

Selskabsledelse

Finansiel Stabilitets ledelse lægger vægt på, at der udøves god selskabsledelse, og at selskabet bedst muligt lever op til sine forpligtelser over for selskabets ejer, Det Private Beredskab, myndigheder samt øvrige interessenter.

Samtidig skal ledelsen af Finansiell Stabilitet og udøvelsen af Finansiell Stabilitets aktiviteter tilrettelægges i overensstemmelse med den særlige forpligtelse, som Finansiell Stabilitet har til at medvirke til sikring af finansiell stabilitet i Danmark.

Den overordnede ramme

Finansiell Stabilitet er ejet af den danske stat gennem Økonomi- og Erhvervsministeriet, og statens ejerskab udøves under respekt for bestyrelsens og direktionens beslutningskompetence.

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

Finansiell Stabilitet aflægger i sin egenskab af finansiell holdingselskab regnskab i følge IFRS og de danske regnskabsbestemmelser.

Finansiell Stabilitet udsender kvartalsmeddelelser, men der offentliggøres ikke et egentligt kvartalsregnskab. Dermed fraviges Komiteen for god Selskabsledelses anbefalinger. Det skal ses i lyset af Finansiell Stabilitets specielle formål vedrørende afvikling af nødlidende pengeinstitutter, hvorfor det er vurderet, at offentliggørelse af et kvartalsregnskab ikke vil bidrage med væsentlig ny information.

Staten udarbejdede i 2004 rapporten "Staten som aktionær", hvori der opstilles anbefalinger for udøvelse af ejerskab og god selskabsledelse i statslige aktieselskaber. Finansiell Stabilitet følger disse anbefalinger, ligesom selskabet løbende forholder sig til udviklingen i de anbefalinger for god selskabsledelse, som gælder for de børsnoterede selskaber. Bestyrelse og direktion forholder sig mindst én gang årligt til principperne om selskabsledelse og tilpasser løbende, så disse lever op til god praksis på området.

De overordnede mål er defineret af aktionæren (lovgiver), og derfor er risikopåtagelsen ikke overladt til bestyrelsen på sædvanlig vis. Da selskabets formål og udmøntningen

heraf er fastsat ved lov, følger Finansiell Stabilitet ikke komitéens anbefalinger om god selskabsledelse i relation til risikostyring.

Kommunikation med selskabets interessenter

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

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

Offentliggørelse af meddelelser og øvrig information fra Finansiell Stabilitet og dets datterselskaber sker via selskabets hjemmeside og Erhvervs- og Selskabsstyrelsen. Hjemmesiden indeholder desuden information om selskabets struktur, aktiviteter mv.

Generalforsamlingen

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

På den ordinære generalforsamling deltager repræsentanter for Økonomi- og Erhvervsministeriet, bestyrelsen, direktionen og revisorerne. Generalforsamlingen er åben for pressen.

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

Indkaldelse til den ordinære generalforsamling offentliggøres og udsendes til aktionærer mindst 14 dage forud for afholdelsen. I forbindelse med en ekstraordinær generalforsamling er indkaldelsesfristen 8 dage.

Ledelsesstruktur

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

Finansiel Stabilitets datterselskaber ledes af selvstændige bestyrelser og direktioner, der dog kan bestå af et eller flere bestyrelsesmedlemmer fra Finansiell Stabilitet.

Bestyrelsens arbejde

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

Bestyrelsen og direktionen har det overordnede ansvar for koncernens risikostyring og interne kontroller i forbindelse med regnskabsaflæggelsen, herunder overholdelse af relevant lovgivning og anden regulering i relation til regnskabsaflæggelsen. Finansiell Stabilitet har etableret de fornødne interne kontroller til sikring af, at den finansielle rapportering giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation.

De generelle retningslinjer for bestyrelsens arbejde er fastlagt i en forretningsorden (læs mere på www.finansiell-stabilitet.dk), som løbende tilpasses 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.

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

Det sikres, at Økonomi- og Erhvervsministeriet automatisk modtager den information, der offentliggøres af Finansiell Stabilitet, og der holdes efter behov møder med økonomi- og erhvervsministeren. Endvidere skal bestyrelsen, så længe Finansiell Stabilitet er fuldt ejet af den danske stat, stille alle oplysninger om selskabet til rådighed for økonomi- og erhvervsministeren, når den bliver bedt om det, med mindre dette er i strid med bestemmelser i lovgivningen. Bestyrelsen er også forpligtet til at orientere økonomi-

og erhvervsministeren om forhold vedrørende Finansiell Stabilitets virksomhed, som er af væsentlig økonomisk eller politisk betydning.

Der har i 2009 været afholdt 20 bestyrelsesmøder, heraf ti ekstraordinære bestyrelsesmøder. Antallet af bestyrelsesmøder afspejler den omfattende aktivitet, der har været i selskabet i 2009 – ikke mindst i forbindelse med indgåelsen af aftaler om overtagelse af aktiviteter fra flere pengeinstitutter. Herudover afholdes der regelmæssige møder mellem formandskab og direktion. Direktionen deltager i bestyrelsesmøderne.

Bestyrelsen har ikke hidtil fundet behov for etablering af bestyrelsesudvalg herunder revisionsudvalg.

Der er endnu ikke foretaget en formaliseret evaluering af bestyrelsens arbejde, men bestyrelsesformanden foretager en løbende vurdering af bestyrelsens opgaver og sammensætning samt samarbejdet med direktionen. På basis af disse vurderinger tilpasses forholdene omkring selskabets ledelse efter behov.

Bestyrelsens sammensætning

Finansiell Stabilitets bestyrelse består af syv medlemmer, herunder en formand og en næstformand, der vælges af generalforsamlingen efter indstilling fra Økonomi- og Erhvervsministeriet. Bestyrelsesmedlemmer vælges for tre år ad gangen, og genvalg kan finde sted for yderligere en periode. Den 3-årige valgperiode er valgt ud fra et ønske om at opnå stabilitet og kontinuitet i bestyrelsens arbejde. Formanden må ikke udføre hverv for Finansiell Stabilitet, der ikke er en naturlig del af hvervet som bestyrelsesformand, bortset fra enkeltstående opgaver, som formanden bliver bedt om at udføre for og af bestyrelsen.

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

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

et kompetent og alsidigt bidrag til bestyrelsesarbejdet i Finansiell Stabilitet.

I indkaldelsen til selskabets generalforsamling redegøres der for forslag til valg af bestyrelsesmedlemmer, herunder for kandidaternes erfaring og baggrund.

Oplysninger om de enkelte bestyrelsesmedlemmer findes på side 92 og 93 i nærværende årsrapport.

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

Bestyrelsesmedlem Christian Th. Kjølbye afviger Komitéen for god Selskabsledelses definition af uafhængighed, grundet tilknytning til en af de advokatvirksomheder, som rådgiver selskabet.

Bestyrelsesmedlemmer i Finansiell Stabilitet, der samtidig er medlemmer af bestyrelsen for et eller flere datterselskaber, fraviger kravene til uafhængighed i anbefalingerne. Imidlertid er det vurderet mest hensigtsmæssigt at sikre, at bestyrelserne i datterselskaberne besidder de nødvendige faglige kompetencer.

Direktionen

Direktionen ansættes af bestyrelsen, der fastlægger direktionens ansættelsesvilkår. Direktionen udgøres af en person. Direktionen er ansvarlig for den daglige ledelse af Finansiell Stabilitet. Retningslinjer for direktionens rapportering og forelæggelse af beslutninger for bestyrelsen samt for kompetence- og opgavefordeling mellem bestyrelsen og direktionen er fastlagt i en instruks til direktionen.

Vederlag til bestyrelse og direktion

Hvert medlem af bestyrelsen modtager et fast årligt vederlag, og det samlede årlige vederlag til bestyrelsen godkendes af generalforsamlingen i forbindelse med godkendelse af årsrapporten. Honoraret til formandskabet består af en fast del og en variabel del, der fastlægges på basis af den ydede arbejdsindsats. I regnskabsåret 2009 udgjorde vederlaget til bestyrelsen 2.207.000 kr., heraf 1.375.000 kr. til formandskabet (formand og næstformand).

Aflønningen af direktionen fastlægges af bestyrelsen, og i 2009 bestod aflønningen af direktionen (en person) af en

grundløn samt et tillæg. Direktionens samlede vederlag udgjorde i 2009 2,4 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 selskabet.

Revision

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

Finansiell Stabilitet anvender samme revisor i hele koncernen.

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

Samfundsansvar

Finansiel Stabilitet har via dansk lovgivning fået pålagt et særligt samfundsmæssigt ansvar – nemlig at bidrage til at skabe finansiell stabilitet i Danmark. Samtidig søger Finansiel Stabilitet at leve op til sit ansvar som arbejdsgiver, samarbejdspartner og forbruger af naturressourcer.

Grundet karakteren af Finansiel Stabilitets arbejdsopgaver og rolle har selskabet ikke indtil videre fundet det relevant at tilslutte sig særlige standarder.

Sikring af finansiell stabilitet

Finansiel Stabilitet er bevidst om, at målet om at skabe finansiell stabilitet og begrænse effekten af den finansielle krise på den finansielle sektor i Danmark pålægger selskabet et særligt ansvar – det gælder både den måde, hvorpå selskabet løser sine opgaver og den måde, hvorpå selskabet informerer og kommunikerer med sine interessenter. Finansiel Stabilitet har således siden sin etablering i oktober 2008 søgt at løse sine opgaver mest effektivt og med færrest mulige tab for Det Private Beredskab og den danske stat. Samtidig søger Finansiel Stabilitet at informere åbent om sine aktiviteter og udviklingen i datterselskaberne.

De særlige omstændigheder i forbindelse med etableringen af Finansiel Stabilitet betyder, at selskabet på flere områder har skullet løse opgaver, der ikke har været nogen almindelig praksis for. Derfor har det undervejs været nødvendigt at etablere en forretningspraksis og finde løsningsmodeller tilpasset de særlige udfordringer. Det har blandt andet medført, at der er valgt forskellige modeller for håndteringen af de pengeinstitutter, som er blevet nødlidende.

Indtil videre har bestræbelserne på at skabe finansiell stabilitet betydet:

- At der skabes sikkerhed for, at simple kreditorer i danske pengeinstitutter, herunder alle indlånere, ikke taber penge i en periode med finansiell usikkerhed. Den generelle garantiordning udløber 30. september 2010.
- At afvikling af overtagne pengeinstitutter sker kontrolleret og ikke via unødigt tvangsrealisering af aktiverne. Derved fokuseres der på at minimere tab på aktiver, ligesom Finansiel Stabilitet kan medvirke til, at stabiliteten inden for øvrige sektorer, herunder ejendomsmarkedet, søges bevaret så godt som muligt.

- At den finansielle sektor har fået mulighed for at skaffe funding efter udløbet af den kollektive garantiordning via udstedelser baseret på de individuelle statsgarantier.

Siden etableringen af Finansiel Stabilitet er seks pengeinstitutter lagt ind under selskabet, og der er lagt vægt på at sikre de tilbageblivende kunder i disse pengeinstitutter en ordentlig behandling, og at sikre en ordentlig behandling af kundeklager angående håndtering af rådgivning mv. i de oprindelige pengeinstitutter.

De rette medarbejdere

Flere af Finansiel Stabilitets aktiviteter er tidsbegrænsede ifølge den nuværende lovgivning, og derfor har der i særlig grad været fokus på at kunne tiltrække højt kvalificerede og kompetente medarbejdere for at være i stand til at kunne udfylde den særlige rolle, som selskabet har fået. Endvidere er det vigtigt, at selskabets medarbejdere udfører deres arbejde med engagement, integritet og professionalisme.

Finansiel Stabilitet har siden etableringen af selskabet i efteråret 2009 ansat en række medarbejdere i takt med det stigende aktivitetsniveau, og det er lykkedes at tiltrække særdeles velkvalificerede medarbejdere. Det har blandt andet været muligt, fordi Finansiel Stabilitet kan tilbyde attraktive og udfordrende arbejdsopgaver og en kultur, der bygger på stor grad af åbenhed og delegering af ansvar til den enkelte medarbejder.

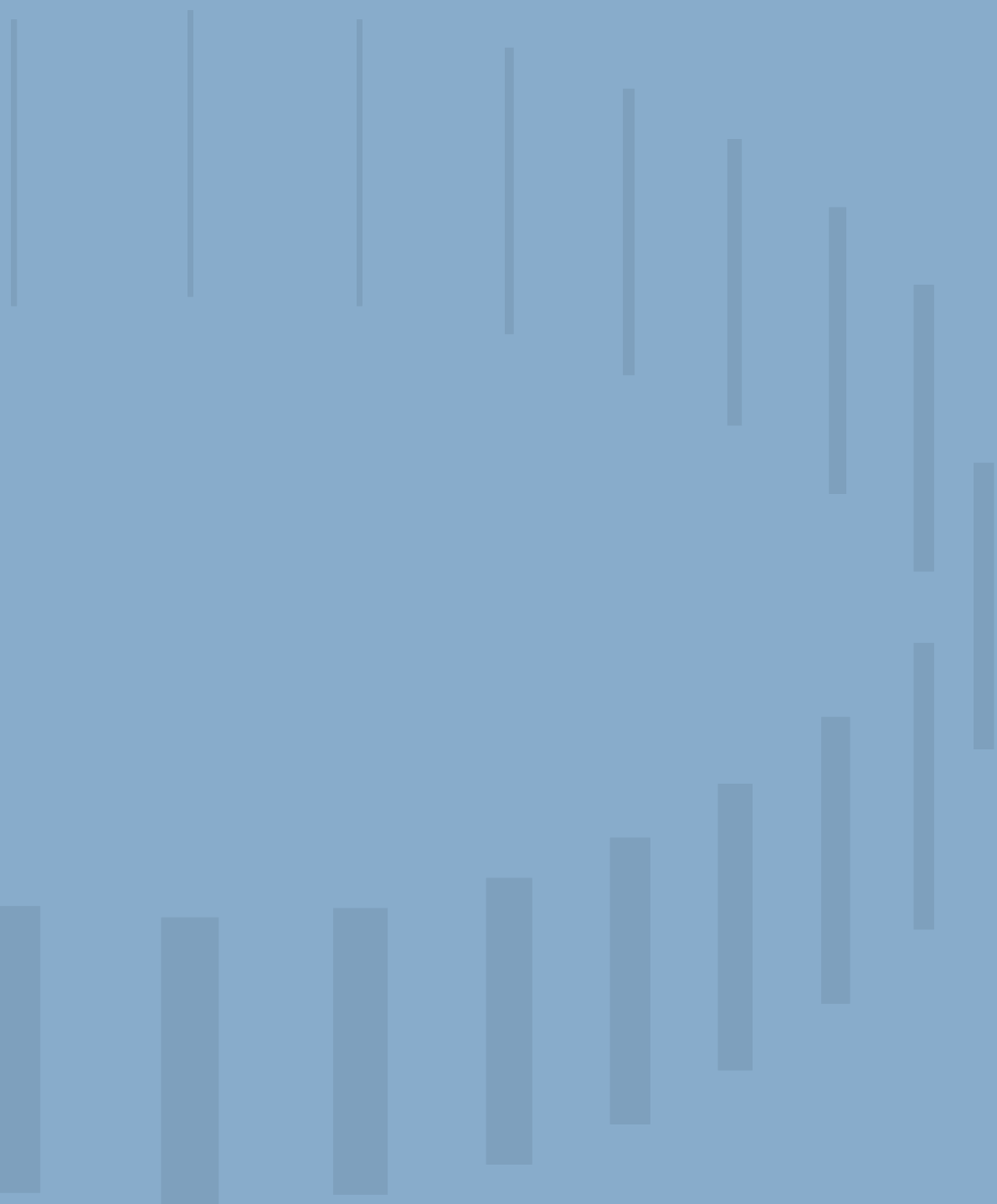
Miljøbevidsthed

Finansiel Stabilitet søger i udøvelsen af sin virksomhed at vurdere og begrænse de miljømæssige påvirkninger og både direkte og indirekte at bidrage til et bæredygtigt miljø.

Grundet karakteren af Finansiel Stabilitets aktiviteter er den direkte påvirkning af miljøet beskeden. Den væsentligste miljøpåvirkning i relation til Finansiel Stabilitets aktiviteter forekommer i forbindelse med forbrug af energi. I forbindelse med opvarmning og nedkøling af selskabets kontorer, forbrug af elektricitet og vand lægges der vægt på at vælge miljømæssigt fornuftige løsninger.



Regnskab



Resultatopgørelse

for perioden 13. oktober 2008 - 31. december 2009

Mio. kr.	Note	Koncern	Moder
Renteindtægter	4	1.540	486
Renteudgifter	5	809	360
Netto renteindtægter		731	126
Udbytte af aktier mv.		3	0
Provisionsindtægter fra Det Private Beredskab		9.375	9.375
Gebyrer og provisionsindtægter	6	184	27
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	6	52	31
Netto rente- og gebyrindtægter		10.241	9.497
Kursreguleringer	7	-15	-5
Andre driftsindtægter	8	234	17
Udgifter til personale og administration	9	838	35
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	10	128	1
Andre driftsudgifter		215	0
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	11	2.343	0
Tab ved overtagelse af dattervirksomheder		9.775	9.775
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	12	-52	-2.589
Tabskaution fra Det Private Beredskab		5.791	5.791
Tabsgaranti fra staten vedrørende Roskilde Bank		6.604	6.604
Periodens resultat før skat		9.504	9.504
Skat	13	0	-
Periodens resultat		9.504	9.504
Totalindkomstopgørelse			
Periodens resultat		9.504	9.504
Anden totalindkomst efter skat		0	0
Totalindkomst i alt		9.504	9.504

Beløbet på 9.504 mio. kr. foreslås overført til næste år.

Balance

pr. 31. december 2009

Mio. kr.	Note	Koncern	Moder
<i>Aktiver</i>			
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		3.924	2.156
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	14	3.974	17.121
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	15	1.011	0
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	15	22.062	1.929
Obligationer til dagsværdi	16	3.055	0
Aktier mv.	17	1.570	751
Kapitalandele i associerede virksomheder	18	27	0
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	5.277
Immaterielle aktiver	19	6	0
Grunde og bygninger i alt	20	1.020	0
- Investeringsejendomme		839	-
- Domicilejendomme		181	-
Øvrige materielle aktiver	21	22	3
Aktuelle skatteaktiver		7	0
Aktiver i midlertidig besiddelse	22	370	0
Tilgodehavende vedrørende tabskaution fra Det Private Beredskab		5.791	5.791
Tilgodehavende vedrørende tabsgaranti fra staten angående Roskilde Bank		6.604	6.604
Andre aktiver	23	449	1
Periodeafgrænsningsposter		23	0
Aktiver i alt		49.915	39.633
<i>Passiver</i>			
Gæld			
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	24	2.471	0
Indlån og anden gæld	25	3.081	0
Lån via statens genudlånsordning	26	29.920	29.920
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	27	1.822	0
Andre passiver	28	1.800	54
Periodeafgrænsningsposter		158	154
Gæld i alt		39.252	30.128
Hensatte forpligtelser			
Hensættelse til tab på garantier		537	0
Andre hensatte forpligtelser	29	621	0
Hensatte forpligtelser i alt		1.158	0
Forpligtelser i alt		40.410	30.128
Egenkapital			
Aktiekapital		1	1
Overført overskud eller underskud		9.504	9.504
Egenkapital i alt		9.505	9.505
Passiver i alt		49.915	39.633

Egenkapitalopgørelse

Koncern			
Mio. kr.	Aktiekapital	Overført resultat	Egenkapital i alt
Egenkapital 13. oktober 2008	1	-	1
Egenkapitalbevægelser i perioden	-	-	-
Totalindkomst for perioden	-	9.504	9.504
Egenkapital 31. december 2009	1	9.504	9.505

Moderselskab			
Mio. kr.	Aktiekapital	Overført resultat	Egenkapital i alt
Egenkapital 13. oktober 2008	1	-	1
Egenkapitalbevægelser i perioden	-	-	-
Periodens resultat	-	9.504	9.504
Egenkapital 31. december 2009	1	9.504	9.505

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

Pengestrømsopgørelse

Koncern

Mio. kr.

13.10. 2008 - 31.12. 2009

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Periodens resultat efter skat	9.504
Nedskrivninger på udlån mv. netto	2.343
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	128
Tabskaution/tabsgaranti	-12.395
Tab ved overtagelse af dattervirksomheder	9.775
Øvrige	-226
Drift i alt	9.129

Driftskapital

Ændringer i kreditinstitutter netto	-22.420
Ændringer i udlån og andre tilgodehavender	7.409
Ændringer i værdipapirer	8.739
Ændringer i indlån og anden gæld	-19.552
Ændringer i øvrige aktiver og passiver	-515
Driftskapital i alt	-26.339
Pengestrømme fra drift i alt	-17.210

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Nettoinvestering i dattervirksomheder	-4.695
Køb/salg materielle anlægsaktiver	-560
I alt	-5.255

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Kapitalinds kud i Finansiell Stabilitet	1
Lån via statens genudlånsprogram	30.186
I alt	30.187

Ændring i likviditet

Likvider primo	0
Ændring i perioden	7.722
Likvider ultimo	7.722

Likvide midler indeholder:

Kassebeholdning og anfordringstilgodehavende hos centralbanker	3.924
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker med mindre end 3 mdr. til forfald	3.798
Likvider ultimo	7.722

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis

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

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

Kommende standarder og fortolkningsbidrag

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

Ingen af disse standarder eller fortolkningsbidrag forventes at få væsentlig indflydelse på koncernens fremtidige regnskabsaflæggelse.

I november 2009 er udsendt IFRS 9 benævnt "Financial Instruments". Standarden er første fase i et arbejde, som inden udgangen af 2010 skal erstatte reglerne i IAS 39. Første fase indeholder alene klassifikation og måling af finansielle aktiver, mens kommende faser vil adressere måling og indregning af finansielle forpligtelser, nedskrivningsregler, regler for regnskabsmæssig sikring samt ophør med indregning. EU har valgt ikke at godkende IFRS 9, før der er klarhed over indholdet af de kommende faser. Det forventes, at standarden skal implementeres senest 1. januar 2013.

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 forsvarlige efter omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Desuden er koncernen og moderselskabet underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske udfald afviger fra disse skøn.

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

Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen vedrører blandt andet:

- Den regnskabsmæssige behandling af Finansiell Stabilitet A/S's overtagelse af nødlidende pengeinstitutter, herunder vurdering af dagsværdi af aktiver og forpligtelser på overtagelsestidspunktet.
- Nedskrivning af udlån og hensættelse til tab på garantier og retsager mv.
- Dagsværdi af finansielle instrumenter, herunder pantebreve.

Som et resultat af usikkerhed vedrørende måling af aktiver og forpligtelser i overtagne dattervirksomheder og realisationsværdien heraf er den foreløbige opgørelse af tabskautionen fra Det Private Beredskab forbundet med usikkerhed.

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 balance-

Noter

dagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller kursen i den 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:

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

Afledte finansielle instrumenter

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

Anvendt regnskabspraksis for koncernen

Koncernen

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

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

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

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

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

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

Virksomhedsovertagelser

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

Ved overtagelse af virksomheder, hvor Finansiell Stabilitet A/S opnår bestemmende indflydelse over den overtagne virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. Den overtagne virksomheds identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, hvis de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret, og dagsværdien kan opgøres pålideligt. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

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

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

Balancen

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

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

Udlån og tilgodehavender til dagsværdi

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

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

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

I stor udstrækning bygger de anvendte forudsætninger på kvalificerede skøn, idet der ikke foreligger markedsinput, ligesom der er begrænsede tabserfaringer. I takt med at der opnås tabserfaringer og/eller der i højere grad kan anvendes markedsinput vil de kvalificerede skøn blive erstattet hermed.

Udlån og tilgodehavender til amortiseret kostpris

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

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

Noter

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 nedskrivning beregnes ved anvendelse af rating- og segmenteringsmodeller. De modelbaserede

gruppevis nedskrivning 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 nedskrivning 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 mv.

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

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

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

I regnskabsposten indgår Finansiell Stabilitet A/S's beholdning af aktier, andelsbeviser og garantbeviser modtaget fra pengeinstitutter som betaling for garantiprovision relateret til statsgarantiordningen for pengeinstitutter, der har tilsluttet sig Det Private Beredskab.

Associerede virksomheder

Associerede virksomheder indregnes til forholdsmæssig andel af indre værdi.

Immaterielle aktiver

Software

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

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

Udviklingsprojekter

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

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

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet amortiseres udviklingsprojekter lineært over den forventede økonomiske brugstid fra det tidspunkt, hvor aktiver er klar til brug. Afskrivningsperioden udgør typisk 3 år. Afskrivningsgrundlaget reduceres med eventuelle nedskrivninger.

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

Nedskrivning af immaterielle aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle aktiver vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen,

såfremt den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra virksomheden eller aktivet.

Ejendomme

Ejendomme består af investerings- og domicilejendomme.

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

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

Domicilejendomme er ejendomme som koncernen selv anvender til egen drift og administration. For domicilejendomme foretages afskrivning lineært under hensyntagen til ejendommens enkelte bestanddele og scrapværdi, således at de skønnede brugstider er mellem 10 og 50 år.

Scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger scrapværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning. Ved ændring i afskrivningsperioden eller scrapværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Ejendomme vurderes af egne vurderingsekspertes. Hvert andet år verificeres de væsentligste investerings- og domicilejendommers måling af eksterne eksperter.

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 3 og 5 år.

Indretning i lejede lokaler måles til anskaffelsespris med fradrag af afskrivninger, der beregnes lineært på grundlag af forventet brugstid, som skønnes at være 5 år.

Noter

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

Nedskrivning af materielle aktiver

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

Betalbar skat og udskudt skat

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

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

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

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

Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser modregnes, hvis virksomheden har en juridisk ret til at modregne aktu- elle skatteforpligtelser og skatteaktiver eller har til hensigt

enten at indfri aktuelle skatteforpligtelser og skatteaktiver på nettobasis eller at realisere aktiverne og forpligtelserne samtidigt.

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

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

Aktiver i midlertidig besiddelse

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

Aktiver eller afhændelsesgrupper i midlertidig besiddelse, bortset fra ejendomme, måles til den laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi på tidspunktet for klassifikatio- nen 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 princip- perne for investeringsejendomme.

Andre aktiver

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

Periodeafgrænsningsposter (aktiv)

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

Finansielle forpligtelser

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

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

Andre passiver

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

Periodeafgrænsningsposter (passiv)

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

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter hensættelser i forbindelse med retssager, garantier, uudnyttede uigenkaldelige kreditrammer, personaleydelse mv. Endvidere omfatter posten

garantiforpligtelse for usikret gæld i pengeinstitutter, individuelle statsgarantier for eksisterende og ny ikke-efterstillet, usikret gæld i pengeinstitutter.

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

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

Ved målingen af hensatte forpligtelser foretages 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

Foreslået udbytte

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

Acontoudbytte indregnes som en forpligtelse på beslutningstidspunktet.

Noter

Minoritetsinteresser

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

Eventualaktiver og eventualforpligtelser

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

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

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

Resultatopgørelsen

Renteindtægter og -udgifter

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

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

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

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

Gebyrer og provisionsindtægter, netto

Posten omfatter gebyrer, provisioner, honorarer mv.

der ikke er en integreret del af et finansielt instruments effektive afkast. Indtægter/omkostninger vedrørende ydelser, som ydes over en periode, for eksempel garanti-provisioner, periodiseres over perioden. Honorarer, gebyrer mv. for at gennemføre en given transaktion, for eksempel kurtag og depotgebyrer, indtægts-/omkostningsføres på transaktionsdagen.

Kursreguleringer

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

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder indtægter af sekundær karakter i forhold til koncernens aktiviteter, herunder indtægter fra udført arbejde for datacentraler, indtægter fra udlejning samt gevinst ved frasalg af aktiver og materielle aktiver mv.

Udgifter til personale og administration

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

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

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

Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver

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

Andre driftsudgifter

Andre driftsudgifter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens aktiviteter, herunder

tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver, overtagne ejendomme, driftsomkostninger ved udlejningsaktiviteter mv.

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender

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

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

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

Skat

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. Selskaber, der anvender skattemæssige underskud i andre selskaber, betaler sambeskatningsbidrag svarende til skatteværdien af de udnyttede underskud, mens selskaber, hvis skattemæssige underskud anvendes af andre selskaber, modtager sambeskatningsbidrag svarende til skatteværdien af de udnyttede underskud (fuld fordeling). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

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

Overtagne virksomheder indgår i sambeskatning fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder medtages tilsvarende ikke fra overtagelsestidspunktet.

Særlige regnskabsmæssige forhold i moderselskabet

Tabskaution fra Det Private Beredskab

Tabskaution fra Det Private Beredskab udgør tilgodehavender fra garantiordningen for simple kreditorer i pengeinstitutter (Bankpakken) herunder tilgodehavender under anfordringsgarantien på 10 mia. kr., som Det Private Beredskab har stillet, og retten til at opkræve yderligere garantiprovision på 10 mia. kr.

Tilgodehavende måles på baggrund af de foreløbige indregnede regnskabsmæssige tab, der skal dækkes af tabskautionen. Tilgodehavender svarer ikke nødvendigvis til selskabets faktiske krav under tabskautionen.

Tabsgaranti fra staten vedrørende Roskilde Bank

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

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

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

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

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

Betalbar skat og udskudt skat

Finansiell Stabilitet A/S er fritaget for skattepligt.

Provision fra Det Private Beredskab

I denne post indgår den løbende garantiprovision på i alt 15 mia. kr. fra Det Private Beredskab.

Gebyrer og provisionsindtægter i øvrigt

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

Noter

Pengestrømsopgørelse - for koncernen

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

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres efter den indirekte metode som resultat før skat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital, udstedte obligationer og efterstillede kapitalindskud samt omkostninger forbundet hermed, køb og salg af egne aktier samt betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og værdipapirer med en restløbetid på købstidspunktet på under 3 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 3 måneder samt obligationer med restløbetid mindre end 3 måneder.

Segmentoplysninger - for koncernen

Segmentrapporteringen tager afsæt i de interne driftssegmenter, som det kommer til udtryk i den ledelsesrapportering, som den øverste operationelle ledelse anvender til ressourceallokering og resultatopfølgning. Segmentoplysningerne udarbejdes på grundlag af koncernens anvendte regnskabspraksis.

Koncernens rapporteringspligtige segmenter udgør på den baggrund:

▪ Bankpakken

Segmentet Bankpakken omfatter Finansiell Stabilitets aktiviteter i relation til garantiordningen for simple kreditorer i pengeinstitutter, jf. lov om finansiell stabilitet, herunder:

- Tab ved overtagelse af nødlidende pengeinstitutter
- Overtagne aktiviteter fra nødlidende pengeinstitutter, der søges videreoverdraget eller afviklet
- Garantiprovision på 625 mio. kr., som opkræves månedligt indtil 30. september 2010 hos Det Private Beredskab samt afkast heraf
- Yderligere tabsdækning fra Det Private Beredskab i form af tabskaution på 10 mia. kr. og ret til opkrævning af en supplerende tabskaution på op til 10 mia. kr., såfremt det måtte blive nødvendigt
- Finansiering og administrative omkostninger i forbindelse med ovenstående.

▪ Kreditpakken

Segmentet Kreditpakken omfatter ydelse af individuelle statsgarantier, jf. lov om finansiell stabilitet, hvor Finansiell Stabilitet A/S på vegne af den danske stat kan indgå aftale om ydelse af individuel statsgaranti for eksisterende og ny ikke-efterstillet sikret gæld mv.

▪ Roskilde Bank A/S

Finansiell Stabilitet har i august 2009 overtaget ejerskabet af Roskilde Bank A/S fra Danmarks Nationalbank. Afviklingen af Roskilde Bank vil fortsætte uændret i forhold til tidligere. Roskilde Bank A/S er ikke omfattet af den generelle statsgaranti i lov om finansiell stabilitet og indgår således ikke i tabsdækningen fra Det Private Beredskab. Eventuelle tab bliver i stedet dækket af en separat statsgaranti.

2. Segmentoplysninger for koncernen

Aktiviteter 13. oktober 2008 - 31. december 2009

Mio. kr.	Bankpakken	Individuelle statsgarantier	Roskilde Bank	I alt
Netto renteindtægter	440	0	294	734
Provisionsindtægter fra Det Private Beredskab	9.375	-	-	9.375
Garantiprovision vedrørende statsgarantier	-	9	-	9
Øvrige netto gebyrindtægter og kursreguleringer	87	-9	30	108
Andre driftsindtægter og -udgifter, netto	1	8	10	19
Driftsomkostninger	838	8	120	966
Nedskrivninger på udlån og garantier mv.	2.343	0	0	2.343
Tab ved overtagelse af dattervirksomheder	2.957	-	6.818	9.775
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder	-52	-	0	-52
Tabskaution fra Det Private Beredskab	5.791	-	-	5.791
Tabsgaranti fra staten vedrørende Roskilde Bank	-	-	6.604	6.604
Periodens resultat før skat	9.504	0	0	9.504
Skat	0	0	0	0
Periodens resultat	9.504	0	0	9.504
Segmentaktiver i alt	25.838	0	24.077	49.915

Noter

2. Segmentoplysninger for koncernen – fortsat

Bankpakke: Garantiordning for simple kreditorer i pengeinstitutter under Det Private Beredskab

Mio. kr.	EBH Bank	Løkken Sparebank	Fionia Bank/ Nova Bank	Pantebrevs- selskabet	Garanti- provision	Tab- kaution mv.	I alt
Netto renteindtægter	28	25	229	50	98	10	440
Provisionsindtægter fra Det Private Beredskab	-	-	-	-	9.375		9.375
Øvrige netto gebyrindtægter og kursreguleringer	-10	3	94	8	2	-10	87
Andre driftsindtægter og -udgifter, netto	32	-16	-9	-13	7		1
Driftsomkostninger	380	18	383	33	24		838
Nedskrivninger på udlån og garantier mv.	1.751	133	431	28	0		2.343
Tab ved overtagelse af dattervirksomheder	1.054	454	57	1.392	0		2.957
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder	-53	0	1	0	0		-52
Tabskaution fra Det Private Beredskab	-	-	-	-	-	5.791	5.791
Periodens resultat før skat	-3.188	-593	-556	-1.408	9.458	5.791	9.504
Skat	0	0	0	0	0		0
Periodens resultat	-3.188	-593	-556	-1.408	9.458	5.791	9.504

Vedrørende selskabernes aktiviteter mv. henvises til note 3.

Tabskautionen fra Det Private Beredskab kan specificeres som følger:

EBH Bank	3.188
Løkken Sparebank	593
Pantebrevsselskabet	1.408
Fionia Bank / Nova Bank Fyn	556
Finansiell Stabilitet (finansieringsomkostninger mv.)	46
I alt	5.791

Periodens resultat kan specificeres som følger:

Provisionsindbetalinger fra Det Private Beredskab	9.375
Afkast af de modtagne provisionsindbetalinger, netto	120
Driftstilskud fra staten	9
I alt	9.504

3. Overtagelse af virksomheder - for koncernen

Som led i varetagelsen af sit formål i henhold til lov om finansiel stabilitet, herunder at sikre alle ikke efterstillede indskydere og kreditorer samt at minimere tab i den forbindelse, har Finansiell Stabilitet A/S overtaget aktiver og forpligtelser fra en række nødlidende pengeinstitutter. I forbindelse med overtagelserne søges aktiviteterne i videst muligt omfang overdraget eller videreført med henblik på afvikling.

I perioden indtil 31. december 2009 er der gennemført overtagelser af aktiviteter fra følgende institutter:

- ebh bank a/s
- Løkken Sparekasse
- Fionia Bank A/S
- Gudme Raaschou Bank A/S
- Roskilde Bank A/S

Efter balancedagen har Finansiell Stabilitet A/S endvidere indgået aftale om overdragelse af aktiver fra Capinordic Bank A/S under konkurs til et nystiftet datterselskab til Finansiell Stabilitet.

De enkelte virksomhedsovertagelser er omtalt nedenfor.

ebh bank a/s

Den 28. november 2008 overtog Finansiell Stabilitet A/S gennem et nystiftet datterselskab, EBH Bank A/S, alle aktiver og forpligtelser bortset fra efterstillede lån i ebh bank a/s.

Overdragelsen blev i henhold til lov om finansiel stabilitet gennemført uden vederlag.

Det indregnede tab ved overtagelsen udgjorde 1.054 mio. kr., svarende til det beløb hvormed de overtagne forpligtelser oversteg dagsværdien af de overtagne aktiver.

EBH Bank A/S har siden overtagelsen frasolgt en række aktiviteter til andre pengeinstitutter, mens andre aktiviteter

er indstillet. Frasalgt eller afvikling af de resterende aktiviteter pågår, men må forventes at tage endnu nogle år.

I perioden fra overtagelsen til 31. december 2009 er der indregnet et underskud på 2.134 mio. kr., der væsentligst vedrører yderligere nedskrivninger af udlån og pantebreve.

De overtagne aktiver og forpligtelser er specificeret nedenfor.

De regnskabsmæssige værdier på overtagelsestidspunktet vurderes ikke at afvige væsentligt fra ovenstående skønnede dagsværdier. I forbindelse med stiftelsen af EBH Bank A/S indskød Finansiell Stabilitet A/S 2.000 mio. kr. i egenkapital og 400 mio. kr. i ansvarlig lånekapital. Der er efterfølgende gennemført kapitalforhøjelser på henholdsvis 2.000 mio. kr. og 1.000 mio. kr.

Mio. kr.

Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	307
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	504
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi (pantebreve med nominel restgæld på 397 mio. kr.)	257
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris (udlån med nominel restgæld på 6.704 mio. kr.)	4.857
Obligationer og aktier mv. til dagsværdi	480
Grunde og bygninger	55
Aktuelle skatteaktiver	19
Aktiver i midlertidig besiddelse	7
Andre aktiver	428
Indlån og anden gæld	-7.751
Andre hensatte forpligtelser	-217
Overtagne nettoaktiver	-1.054
Kontant købesum	0
Tab på overtagelsestidspunktet	1.054

Noter

3. Overtagelse af virksomheder - for koncernen - fortsat

Løkken Sparekasse

Den 25. marts 2009 overtog Finansiell Stabilitet A/S gennem et nystiftet datterselskab, Løkken Sparebank A/S, alle aktiver og forpligtelser, eksklusive garantkapital, i Løkken Sparekasse.

Overdragelsen blev i henhold til lov om finansiell stabilitet gennemført uden vederlag, men med muligheden for at et eventuelt overskydende provenu fra videresalg eller realisation af aktiviteterne skulle tilgå Løkken Sparekasse.

Det indregnede tab ved overtagelsen udgjorde 454 mio. kr., svarende til det beløb hvormed de overtagne forpligtelser oversteg den skønnede dagsværdi af de overtagne aktiver.

De samlede aktiviteter, bortset fra en række problemfyldte engagementer, blev umiddelbart efter overtagelsen videre-

overdraget til Nordjyske Bank. Afvikling af de resterende engagementer pågår.

I perioden fra overtagelsen til 31. december 2009 er der indregnet et underskud på 139 mio. kr., der væsentligst vedrører yderligere nedskrivninger af udlån.

De overtagne aktiver og forpligtelser er specificeret nedenfor.

De regnskabsmæssige værdier på overtagelsestidspunktet vurderes ikke at afvige væsentligt fra nedenstående skønnede dagsværdier.

I forbindelse med stiftelsen af Løkken Sparebank A/S indskød Finansiell Stabilitet A/S 60 mio. kr. i egenkapital. Der er efterfølgende gennemført kapitalforhøjelse på 700 mio. kr.

Mio. kr.

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	127
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris (udlån med nominel restgæld på 1.731 mio. kr.)	944
Obligationer og aktier mv. til dagsværdi	153
Goodwill	10
Grunde og bygninger	17
Aktiver i midlertidig besiddelse	11
Andre aktiver	8
Gæld til kreditinstitutter	-189
Indlån og anden gæld	-1.479
Andre hensatte forpligtelser	-56
Overtagne nettoaktiver	-454
Kontant købesum	0
Tab på overtagelsestidspunktet	454

Fionia Bank A/S

Finansiell Stabilitet A/S overtog kontrollen med Fionia Bank A/S den 28. maj 2009 på basis af den indgåede rammeaftale af 22. februar 2009.

Aftalen indebar, at Fionia Bank A/S (nu Fionia Holding A/S) indskød alle aktiver og forpligtelser, bortset fra efterstillet kapital, i et nystiftet datterselskab (ny Fionia Bank A/S).

Finansiell Stabilitet A/S tegnede samtidig en aktie med nominel værdi på 10 kr. og modtog pant i den øvrige del af aktiekapitalen i ny Fionia Bank A/S. Hermed blev Fionia Bank A/S en dattervirksomhed til Finansiell Stabilitet A/S.

Det indregnede tab ved overtagelsen udgjorde 57 mio. kr., svarende til det beløb hvormed de overtagne forpligtelser oversteg dagsværdien af de overtagne aktiver.

I forbindelse med overtagelsen er udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris blevet nedskrevet med 1.517 mio. kr. til skønnet dagsværdi.

Herudover er obligationer til amortiseret kostpris ved overtagelsen blevet nedskrevet med 112 mio. kr. til skønnet dagsværdi.

Store dele af aktiviteten i Fionia Bank blev i efteråret solgt til Nordea med virkning fra ultimo november. De resterende aktiviteter blev ultimo november 2009 overdraget til et nystiftet selskab Nova Bank Fyn, der er et helejet datterselskab af Finansiell Stabilitet A/S.

Goodwill på 900 mio. kr. og en andel af det overtagne skatteaktiv på 300 mio. kr. hidrørende fra salget til Nordea er blevet henført til nedenstående overtagelsesbalance pr. 28. maj 2009.

De regnskabsmæssige værdier på overtagelsestidspunktet vurderes ikke at afvige væsentligt fra nedenstående skønnede dagsværdier, bortset fra ovenstående poster.

I perioden fra overtagelsen til 31. december 2009 er der indregnet et underskud på 499 mio. kr., der væsentligst vedrører yderligere nedskrivninger af udlån.

Mio. kr.

Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	182
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	3.093
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	8
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris (udlån med nom. restgæld på 20.056 mio. kr.)	16.339
Obligationer til dagsværdi	9.688
Obligationer til amortiseret kostpris	105
Aktier mv.	418
Immaterielle aktiver	916
Grunde og bygninger i alt	
- Investeringsejendomme	119
- Domicilejendomme	287
Øvrige materielle aktiver	27
Udsudte skatteaktiver/passiver	347
Aktiver i midlertidig besiddelse	7
Andre aktiver	718
Periodeafgrænsningsposter	24
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-11.433
Indlån og anden gæld	-16.009
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	-1.933
Andre passiver	-2.860
Periodeafgrænsningsposter	-5
Hensættelser til tab på garantier	-36
Andre hensatte forpligtelser	-59
Overtagne nettoaktiver	-57
Kontakt købesum	0
Tab på overtagelsestidspunktet	57

Noter

3. Overtagelse af virksomheder - for koncernen - fortsat

Gudme Raaschou Bank A/S (Pantebrevsselskabet af 2. juni 2009 A/S)

Finansiel Stabilitet A/S overtog den 30. juni 2009 gennem et nystiftet datterselskab, Pantebrevsselskabet af 2. juni 2009 A/S, alle aktiver og forpligtelser bortset fra efterstillet kapital i Gudme Raaschou Bank A/S.

Overdragelsen blev i henhold til lov om finansiel stabilitet gennemført uden vederlag, men med muligheden for at et eventuelt overskydende provenu fra videresalg eller realisation af aktiviteterne skulle tilgå Gudme Raaschou Bank A/S.

Gudme Raaschou Bank A/S solgte umiddelbart forud for overtagelsen sine kapitalforvaltningsaktiviteter til Lån & Spar Bank A/S.

Det indregnede tab ved overtagelsen udgjorde 1.392 mio. kr., svarende til det beløb hvormed de overtagne forplig-

telser oversteg den skønnede dagsværdi af de overtagne aktiver.

I perioden fra overtagelsen til 31. december 2009 er der indregnet et underskud på 16 mio. kr., der væsentligst vedrører yderligere nedskrivninger af udlån.

De overtagne aktiver omfatter primært en større portefølje af pantebreve samt en række udlån til finansiering af investeringer primært i pantebreve. De overtagne aktiver og forpligtelser er specificeret nedenfor.

De regnskabsmæssige værdier på overtagelsestidspunktet vurderes ikke at afvige væsentligt fra nedenstående skønnede dagsværdier.

Finansiel Stabilitet A/S har i juli 2009 foretaget kapitalforhøjelse i Pantebrevsselskabet af 2. juni 2009 A/S på 1.000 mio. kr. I december 2009 er kapitalen blevet forøget med yderligere 700 mio. kr.

Mio. kr.

Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	69
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	36
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi (udlån med nominal restgæld på 1.979 mio. kr.)	1.074
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris (udlån med nominal restgæld på 1.933 mio. kr.)	1.072
Obligationer til dagsværdi og aktier mv.	17
Immaterielle aktiver og øvrige materielle aktiver	5
Aktiver i midlertidig besiddelse	88
Andre aktiver og periodeafgrænsningsposter	52
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-4
Indlån og anden gæld	-3.668
Andre passiver	-62
Andre hensatte forpligtelser	-71
Overtagne nettoaktiver	-1.392
Kontant købesum	0
Tab på overtagelsestidspunktet	1.392

Roskilde Bank A/S

Danmarks Nationalbank, Det Private Beredskab og Finansiell Stabilitet A/S indgik den 21. juli 2009 en betinget aftale om overdragelse af Roskilde Bank A/S til Finansiell Stabilitet A/S. Overdragelsen blev effektueret den 10. august 2009.

Finansiell Stabilitet overtog alle aktier i Roskilde Bank fra Danmarks Nationalbank, svarende til en værdi på 6.723 mio. kr., samt den ansvarlige lånekapital fra Danmarks Nationalbank på 1.006 mio. kr. Endvidere blev Roskilde Bank's lånefacilitet i Danmarks Nationalbank på 14.540 mio. kr. afviklet.

Den statsgaranti, som blev givet til Danmarks Nationalbank i forbindelse med afviklingen af Roskilde bank, blev erstattet af en tilsvarende statsgaranti over for Finansiell Stabilitet. Endelig overtog Finansiell Stabilitet Det Private Beredskabs aktier i Roskilde Bank uden vederlag.

I forbindelse med overdragelsen til Finansiell Stabilitet er værdien af aktiverne og passiverne i Roskilde Bank indregnet til dagsværdi.

Det indregnede tab ved overtagelsen udgjorde 6.818 mio. kr., svarende til det beløb, hvormed de overtagne forpligtelser oversteg den skønnede dagsværdi af de overtagne aktiver. Det indregnede tab er som følge af statsgarantien modsvaret af et tilgodehavende på staten.

I forbindelse med overtagelsen er udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris blevet nedskrevet med 2.680 mio. kr. Herudover er der foretaget hensættelse til kommende retssager med 300 mio. kr. og foretaget nedskrivning af obligationer med 30 mio. kr.

De regnskabsmæssige værdier på overtagelsestidspunktet vurderes ikke at afvige væsentligt fra nedenstående opgjorte dagsværdier, bortset fra ovennævnte poster.

I perioden fra overtagelsen til 31. december 2009 er der realiseret et resultat på 199 mio. kr.

Omsætning og resultat i overtagne virksomheder forud for overtagelsen

Der gives ikke oplysninger om den hypotetiske omsætning og resultat for koncernen opgjort som om de overtagne virksomheder blev overtaget 13. oktober 2008 henset til de praktiske vanskeligheder og relevansen af sådanne informationer.

Mio. kr.

Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	650
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	234
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris (udlån med nominal restgæld på 24.504 mio. kr.)	14.523
Obligationer til dagsværdi og aktier mv.	2.005
Grunde og bygninger i alt	433
Immaterielle aktiver og øvrige materielle aktiver	3
Aktiver i midlertidig besiddelse	68
Andre aktiver og periodeafgrænsningsposter	178
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-14.355
Indlån og anden gæld	-1.577
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	-2
Andre passiver	-314
Hensatte forpligtelser	-941
Efterstillede kapitalindskud	-1.000
Overtagne nettoaktiver	-95
Kontant købesum	6.723
Tab på overtagelsestidspunktet	6.818

Noter

Capinordic Bank A/S

Et nyt datterselskab til Finansiell Stabilitet indgik den 11. februar 2010 aftale med kurator i boet efter Capinordic Bank om overtagelse af bankens aktiver i Danmark. Overtagelsen omfattede også bankens datterselskaber, herunder O.T.C. Fondsmæglerselskab A/S. Endvidere blev bankens medarbejdere overtaget. Overdragelsen af aktiviteterne skete efter, at Capinordic Bank den 10. februar 2010 indleverede sin pengeinstituttilladelse som følge af, at banken ikke var i stand til at overholde kravene til solvens jf. lov om finansiell virksomhed. Den 11. februar 2010 blev banken erklæret konkurs.

Overtagelsen af aktiverne sker til en pris, som i henhold til lov om Finansiell Stabilitet fastsættes af to uafhængige vurderingsmænd. Såfremt afviklingen af aktiverne giver et afkast til Finansiell Stabilitet, der overstiger et normalt markedsmæssigt afkast under hensyntagen til risiko, vil et overskud blive betalt til konkursboet.

Aktiverne i konkursboet er foreløbig værdiansat til 1.300 mio. kr. Heraf udgør udlån knap 700 mio. kr. og bankindeståender 300 mio. kr. Der må imødeses en ikke uvæsentlig nedskrivning af udlånene i forbindelse med overdragelsen.

Overtagelsen omfatter ikke kreditorerne i Capinordic Bank. Som nævnt i meddelelsen offentliggjort den 10. februar 2010 vil Finansiell Stabilitet sørge for, at simple kreditorer i den danske del af banken rettidigt får betalt deres krav, jf. reglerne herom i lov om finansiell stabilitet. Kreditorerne i den svenske filial (herunder indskyderne i den svenske filial) er ikke omfattet af Bankpakken, men er omfattet af den danske indskydergarantiordning.

Mio. kr.	Koncern	Moder
----------	---------	-------

4. Renteindtægter

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	124	424
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	1.183	53
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	65	0
Obligationer	150	0
Afledte finansielle instrumenter i alt	7	0
Valutakontrakter	17	0
Rentekontrakter	-10	0
Øvrige renteindtægter	11	9
I alt	1.540	486

Renteindtægter vedrører:

Aktiver til amortiseret kostpris	1.309	477
Aktiver til dagsværdi	231	9
I alt	1.540	486

Renter på individuelt nedskrevne finansielle aktiver udgjorde 325 mio. kr.

Mio. kr.	Koncern	Moder
----------	---------	-------

5. Renteudgifter

Kreditinstitutter og centralbanker	137	5
Indlån og anden gæld	177	0
Udstedte obligationer	106	0
Lån via statens genudlånsprogram	355	355
Øvrige renteudgifter	34	0
I alt	809	360

Renteudgifter vedrører forpligtelser til amortiseret kostpris

Mio. kr.	Koncern	Moder
----------	---------	-------

6. Gebyrer og provisionsindtægter

Modtagne gebyrer og provisionsindtægter

Værdipapirhandel og depoter	64	0
Betalingsformidling	19	0
Lånesager	8	0
Garantier	37	9
Øvrige gebyrer og provisioner	56	18
I alt	184	27

Afgivne gebyrer og provisionsudgifter

Garantier	12	9
Betalingsformidling	4	0
Øvrige gebyrer og provisionsudgifter	36	22
I alt	52	31

Noter

Mio. kr.	Koncern	Moder
7. Kursreguleringer		
Regulering for kreditrisiko for udlån til dagsværdi	-81	0
Obligationer	22	0
Aktier mv.	-4	-5
Investeringsejendomme	-40	0
Valuta	255	0
Valuta-, rente-, aktie-, råvare- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter	-247	0
Andre aktiver og passiver	80	0
I alt	-15	-5

Kursreguleringer vedrører:

Aktiver og passiver til dagsværdi	-14	-5
Aktiver og passiver i øvrigt	-1	0
I alt	-15	-5

Mio. kr.	Koncern	Moder
8. Andre driftsindtægter		
Salg af bankfilialer	89	0
Lejeindtægt fast ejendom	18	0
Driftstilskud fra Staten	9	9
Øvrige poster	118	8
I alt	234	17

Mio. kr.	Koncern	Moder
9. Udgifter til personale og administration		
Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion:		
Direktion	2	2
Bestyrelse	3	2
I alt	5	4
Personaleudgifter:		
Lønninger	374	11
Pensioner	52	-
Udgifter til social sikring	31	-
I alt	457	11
Øvrige administrationsudgifter	376	20
I alt	838	35

Det gennemsnitlige antal beskæftigede i regnskabsåret omregnet til heltidsbeskæftigede	848	8
----------------------------------------------------------------------------------------	-----	---

Mio. kr.	Koncern	Moder
9. Udgifter til personale og administration - fortsat		
Bestyrelshonorarer (t.kr.)		
Henning Kruse Petersen (formand)	816	716
Jakob Brogaard (næstformand)	741	641
Anette Eberhard	170	170
Claus Gregersen	420	170
Christian Th. Kjølbbye	170	170
Birgitte Nielsen	170	170
Visti Nielsen	452	170
Honorarer i alt	2.939	2.207

Bestyrelsen aflønnes med et fast honorar. Formand og næstformand har i regnskabsåret tillige modtaget et variabelt honorar vedrørende ekstra arbejde i tilknytning til overtagelse af nødlidende banker.

Direktionens vederlæggelse (t.kr.)		
Henrik Bjerre-Nielsen:		
Grundløn	2.015	2.015
Kontant bonus	400	400
I alt	2.415	2.415

For såvel selskabet som for direktøren er opsigelsesvarsel aftalt til 12 mdr. Afgår direktøren ved døden skal selskabet betale lønnen til de efterladte i 12 mdr.

Revisionshonorar		
Samlet honorar til de generalforsamlingsvalgte revisorer kan specificeres således:		
Lovpligtig revision	8	1
Erklæringsopgaver med sikkerhed	2	0
Skatterådgivning	2	0
Honorar for andre ydelser	19	2
Revisionshonorar i alt	31	3

Mio. kr.	Koncern	Moder
10. Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		
Immaterielle aktiver, afskrivninger	1	0
Immaterielle aktiver, nedskrivninger	67	0
Driftsmidler, afskrivninger	15	1
Domicilejendomme, afskrivninger	3	0
Domicilejendomme, nedskrivninger	42	0
I alt	128	1

Noter

Mio. kr.	Koncern			
----------	---------	--	--	--

11. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m. v.

Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris

	Udlån mv. individuel nedskr.	Udlån mv. gruppevis nedskr.	I alt	Drifts- påvirkning
Nedskrivninger 13. oktober 2008	-	-	-	-
Tilgang fra overtagelse af datterselskaber	16.904	1.134	18.038	
Nedskrivninger i perioden	2.282	43	2.325	2.325
Tilbageførte nedskrivninger	-969	-352	-1.321	-1.321
Nedskrivninger ultimo	18.217	825	19.042	1.004
Konstaterede tab mv.	-	-	-	1.339
Driftsført som nedskrivning				2.343

Med henblik på at vise den samlede reservation til tab på udlån er nedenfor vist udviklingen i kreditrisikoelementet for udlån optaget til dagsværdi jf. note 15

Regulering for kreditrisiko for udlån optaget til dagsværdi

	I alt	Drifts- påvirkning
Tilgang fra overtagelse af dattervirksomhed	1.005	-
Tilgang i perioden	141	141
Tilbageførsel i perioden	-257	-257
Kreditrisiko på udlån til dagsværdi ultimo	889	-116
Konstaterede tab mv.		197
Driftsført under kursreguleringer		81

Nedskrivninger og hensættelser ultimo

	Tilgang fra overtagelse af dattervirks. af dattervirks.	Nedskr. i perioden	Tilbageførte nedskr.	Nedskr. ultimo
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	0	0	0	0
Udlån til amortiseret kostpris	17.205	2.121	-821	18.505
Udlån til dagsværdi	1.005	141	-257	889
Datterselskabers andel af tabsauktion til Det Private Beredskab	27	146	0	173
Garantier	806	58	-500	364
I alt	19.043	2.466	-1.578	19.931

Mio. kr.	Koncern	Moder
12. Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder		
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-52	0
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	-2.589
I alt	-52	-2.589

Mio. kr.	Koncern	Moder
13. Skat		
Beregnet skat af årets indkomst	0	-
Regulering af udskudt skat	0	-
Efterreguleringer af tidligere års beregnet skat	0	-
I alt	0	-

Effektiv skatteprocent

Selskabsskatteprocent i Danmark	25%	-
Ikke indregnede udskudte skatteaktiver	-25%	-
Effektiv skatteprocent	0%	-

Finansiel Stabilitet er fritaget for skattepligt, og kan i medfør heraf ikke fungere som administrationselskab ved opgørelse og afregning af datterselskabernes sambeskatningsindkomst. Pantebrevsselskabet af 2. juni 2009 er i stedet blevet udpeget som administrationselskab for de sambeskatte selskaber.

Koncernen har et ikke ubetydeligt udskudt skatteaktiv. Som følge af usikkerhed vedrørende udnyttelse heraf er skatteaktivet ikke indregnet i balancen.

Mio. kr.	Koncern	Moder
14. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		
Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	600	0
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	3.374	17.121
	3.974	17.121
Nedskrivninger	0	0
I alt tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	3.974	17.121
Heraf udgør reverse-forretninger	0	0
fordelt efter restløbetid		
Anfordringstilgodehavender	2.682	13.228
Til og med 3 måneder	1.116	2.168
Over 3 måneder og til og med 1 år	37	25
Over 1 år og til og med 5 år	80	1.700
Over 5 år	59	0
I alt	3.974	17.121

Noter

Mio. kr.	Koncern	Moder
15. Udlån og andre tilgodehavender		
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	1.011	0
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	22.062	1.929
Nedskrivninger	19.394	0
I alt udlån og andre tilgodehavender før nedskrivninger	42.467	1.929
fordelt efter restløbetid		
På anfordring	22.818	0
Til og med 3 måneder	4.075	1.329
Over 3 måneder og til og med 1 år	4.279	600
Over 1 år og til og med 5 år	4.752	0
Over 5 år	6.543	0
I alt	42.467	1.929
Udlån til dagsværdi		
Nominel værdi	1.936	
Regulering til dagsværdi	-36	
Regulering for kreditrisiko	-889	
I alt	1.011	0

Kreditrisiko

Kreditrisiko defineres som risikoen for, at kunder eller modparter helt eller delvist misligholder deres betalingsforpligtelser.

Finansiel Stabilitet har som følge af selskabets formål om at afvikle eller omstrukturere nødlidende banker overtaget en betydelig kreditrisikoeksponering. I perioden efter Finasiel Stabilitets overtagelse af datterselskaber er der i begræn-

set omfang bevilget nye kreditter i de situationer, hvor det er vurderingen, at den samlede tabsrisiko dermed vil blive reduceret.

Finansiel Stabilitet har i medfør af kredittapakken bevilget individuelle statsgarantier i 2009 for 53 mia. kr. til 4 danske pengeinstitutter. Herudover har selskabet ved udgangen af 2009 afgivet tilsagn om garantier for 142 mia. kr.

Individuelle statsgarantier ultimo 2009

Mia. kr.

Danske Bank	34,9
FIH Erhvervsbank	13,2
Spar Nord Bank	4,6
Føroya Banki	0,5
	53,2

I forbindelse med Finasiel Stabilitets administration af den individuelle statsgarantiordning foretages en kreditbehandling af modtagne ansøgninger.

Institutter, der søger om en individuel statsgaranti, skal indsende en ansøgning med en række oplysninger til brug for den efterfølgende kreditvurdering i Finasiel Stabilitet. Kreditvurderingen skaber grundlag for at vurdere om Finasiel Stabilitet kan indgå aftale med instituttet om udstedelse af en individuel statsgaranti. Finasiel Stabilitet kan endvidere fastsætte yderligere vilkår, hvis det skønnes nødvendigt for, at udstedelse af statsgarantien anses for forsvarlig.

I forbindelse med udstedelse af garantier er instituttet forpligtet til at indsende information om væsentlige negative ændringer, og Finasiel Stabilitet foretager en opdateret vurdering for at sikre, at der efter aftaletidspunktet alene foretages udstedelser med statsgarantier, som kan anses for at være forsvarlige.

Staten garanterer for selskabets garantiforpligtelser. Der er ikke foretaget hensættelse til tab vedrørende de individuelle statsgarantier i 2009.

15. Udlån og andre tilgodehavender – fortsat

Krediteksponering vedrørende datterbanker

Krediteksponeringen er sammensat af balanceførte poster og ikke-balanceførte poster med kreditrisiko.

Krediteksponering

Balanceførte poster :

Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	3.924
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	3.974
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	1.936
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	40.567
Ikke-balanceførte poster:	
Garantier	3.987
Krediteksponering vedrørende udlånsaktivitet	54.388

Af den samlede krediteksponering på 54,4 mia. kr. hidrører de 7,9 mia. kr fra tilgodehavender hos centralbanker og kreditinstitutter. Der er ikke foretaget nedskrivninger på tilgodehavender hos centralbanker og kreditinstitutter. Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi (1.936 mio. kr.) vedrører pantebrev, hvorpå der er foretaget kursreguleringer vedrørende kreditrisici på samlet 889 mio. kr., jf. forrige side.

Den resterende del af krediteksponeringen på 44,6 mia. kr., der vedrører den egentlige udlånsforretning i datterbankerne, er nedenfor fordelt på brancher. Branchefordelingen er udarbejdet med udgangspunkt i pengeinstitutternes indberetning til Finanstilsynet.

Udlån og garantier

1. Offentlige myndigheder	2	-
2. Erhverv		
2.1 Landbrug, jagt og skovbrug	1.202	3%
2.2 Fiskeri	0	
2.3 Fremstillingsvirk., råstofudv., el-, gas-, vand- og varmeværker	1.721	4%
2.4 Bygge- og anlægsvirksomhed	3.797	9%
2.5 Handel, restaurations- og hotelvirksomhed	1.505	3%
2.6 Transport, post og telefon	1.026	2%
2.7 Kredit- og finansieringsvirksomhed samt forsikringsvirksomhed	6.497	14%
2.8 Ejendomsadministration og -handel, forretningservice	19.585	44%
2.9 Øvrige erhverv	3.793	9%
I alt erhverv	39.126	88%
3. Private	5.428	12%
I alt	44.554	100%

Som det fremgår af tabellen, er udlånseksponeringen koncentreret omkring erhverv og især udlån til ejendomssektoren. Udlånsaktiviteten er i al væsentlighed afgrænset til Danmark.

Koncernens udlånsengagementer er blevet opdelt i kategorier, der skaber grundlag for løbende at kunne følge udvik-

lingen i den overordnede kreditkvalitet samt for at vurdere mulighederne for at afvikle kundeforholdet

For den altovervejende del af udlånet er der konstateret risiko. Udlånet fordelt efter sikkerhedsgrad er vist efterfølgende.

Noter

Mio. kr.	Koncern
15. Udlån og andre tilgodehavender – fortsat	
Udlån fordelt efter sikkerhedsgrad (delvis baseret på skøn)	
Erhverv	
Udlån helt usikret (blanco)	12.898
Udlån sikret ved pant eller anden sikkerhedsstillelse	
- fuldt sikret	4.870
- delvis sikret	17.822
I alt	35.590
Privat	
Udlån helt usikret (blanco)	1.866
Udlån sikret ved pant eller anden sikkerhedsstillelse:	
- fuldt sikret	499
- delvis sikret	2.612
I alt	4.977
I alt	40.567
Sikkerheder	
Der er modtaget sikkerhed til en nominel værdi på 18,6 mia. kr. Hovedkategorierne af disse fremgår af følgende oversigt.	
Ejerpantebreve, private boliger	4.421
Ejerpantebreve, erhvervsjendomme	7.338
Pantebrevsengagementer	2.831
Pantebreve i køretøj, fly, skib mm.	2.374
Pant i indestående	893
Depoter	565
Garantier og kautioner	74
Andet	104
I alt	18.600

Som udgangspunkt vil realisation af sikkerheder ske på vegne af låntager. I nogle situationer vil koncernen dog som højstbydende overtage ejendomme på tvangsauktioner. De overtagne ejendomme vil enten blive søgt solgt hurtigst

muligt, eller blive anset som investeringsejendomme. Ved udgangen af 2009 har koncernen 68 midlertidig overtagne ejendomme til en værdi på 370 mio. kr.

Mio. kr.	Koncern
----------	---------

15. Udlån og andre tilgodehavender – fortsat

Nedskrivninger fordelt på brancher

1. Offentlige myndigheder	0
2. Erhverv	
2.1 Landbrug, jagt og skovbrug	528
2.2 Fiskeri	0
2.3 Fremstillingsvirksomhed, råstofudv., el-, gas-, vand- og varmeværker	564
2.4 Bygge- og anlægsvirksomhed	1.716
2.5 Handel, restaurations- og hotelvirksomhed	611
2.6 Transport, post og telefoni	294
2.7 Kredit- og finansieringsvirksomhed samt forsikringsvirksomhed	2.460
2.8 Ejendomsadministration og -handel, forretningsservice	7.899
2.9 Øvrige erhverv	2.038
I alt erhverv	16.110
3. Private	2.107
I alt	18.217

Gruppevise nedskrivninger **825**

Nedskrivninger i alt **19.042**

For en nærmere beskrivelse af koncernens mål og politikker for risikostyring henvises til Ledelsesberetning s. 34-36.

Mio. kr.	Koncern	Moder
----------	---------	-------

16. Obligationer til dagsværdi

Statsobligationer	771	
Realkreditobligationer	2.040	
Øvrige obligationer	244	
I alt	3.055	0

Mio. kr.	Koncern	Moder
----------	---------	-------

17. Aktier mv.

Aktier/investeringsforeningsbeviser noteret på Nasdaq OMX Copenhagen A/S	315	303
Unoterede aktier optaget til dagsværdi	1.252	448
Unoterede aktier optaget til kostpris	3	0
I alt	1.570	751

Noter

Mio. kr.	Koncern	Moder
18. Kapitalandele i associerede virksomheder		
Kostpris primo	-	-
Tilgang ved overtagelse af dattervirksomhed	123	
Afgang	61	
Kostpris ultimo	62	
Op- og nedskrivninger primo	-	-
Op- og nedskrivninger	-35	
Op- og nedskrivninger ultimo	-35	
Regnskabsmæssig værdi ultimo	27	0

Kapitalandele i associerede virksomheder	Ejerandel pct	Hjemsted	Aktiver i alt	Forpligtelser i alt	Indtægter	Resultat
Debitor Registret A/S	20%	København	4	2	0	0
Dansk Pantebrevsbørs A/S, under konkurs	50%	Horsens	0	0	0	0
ebh tyskland 1 a/s	25%	Horsens	0	0	0	0
Coface Finans A/S	25%	Ikast	346	326	14	-1
Secur GmbH	26%	Wiesbaden	0	0	0	0
Secur Treuhand GmbH	40%	Wiesbaden	0	0	0	0
Secur Verwaltung GmbH	40%	Wiesbaden	0	0	0	0

Regnskabsoplysninger er anført ifølge selskabernes seneste offentliggjorte årsrapport

Mio. kr.	Koncern	Moder
19. Immaterielle aktiver		
Kostpris primo	-	
Tilgang ved overtagelse af dattervirksomhed	66	
Tilgang i årets løb	8	
Afgang i årets løb	-16	
Kostpris ultimo	58	
Af- og nedskrivninger primo	-	
Årets nedskrivninger	67	
Årets afskrivninger	1	
Afgang i årets løb	-16	
Af- og nedskrivninger ultimo	52	
Regnskabsmæssig værdi ultimo	6	0

Mio. kr.	Koncern	
----------	---------	--

20. Grunde og bygninger

	Investerings ejendomme	Domicil ejendomme
Dagsværdi primo	-	-
Tilgang ved overtagelse af dattervirksomhed	410	484
Tilgang i øvrigt	473	0
Afgang	-4	-258
Afskrivning	-	-3
Nedskrivninger ved omvurderinger	-	-42
Årets regulering til dagsværdi	-40	-
Dagsværdi ultimo	839	181

Lejeindtægter fra investeringsejendomme udgjorde 18 mio. kr. Direkte omkostninger vedrørende investeringsejendomme, som genererede indtægter, udgjorde 1 mio. kr., og 2 mio. kr. vedrørende investeringsejendomme, som ikke genererede lejeindtægter. Ejendommene vurderes af egne vurderingseksperter. Værdien beregnes med udgangspunkt i det forventede nettoafkast og på grundlag af den fastsatte afkastprocent. Hvert andet år vurderes de væsentligste investerings- og domicilejendomme af eksterne eksperter.

Mio. kr.	Koncern	Moder
----------	---------	-------

21. Øvrige materielle anlægsaktiver

Samlet kostpris primo		
Tilgang ved overtagelse af dattervirksomhed	54	0
Tilgang i årets løb	5	4
Afgang i årets løb	-28	0
Kostpris ultimo	31	4
Af- og nedskrivninger primo		
Årets afskrivninger	15	1
Afgang i årets løb	-6	0
Af- og nedskrivninger ultimo	9	1
Regnskabsmæssig værdi ultimo	22	3

Noter

Mio. kr.	Koncern	Moder
22. Aktiver i midlertidig besiddelse		
Saldo primo	-	-
Tilgang ved overtagelse af dattervirksomhed	157	
Tilgang i årets løb	291	
Afgang i årets løb	81	
Årets værdiregulering	3	
Regnskabsmæssig værdi ultimo	370	0

Heraf udgør

<i>Beboelsesejendomme</i>	40	
<i>Parcelhuse</i>	35	
<i>Erhvervsjendomme</i>	295	

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

Mio. kr.	Koncern	Moder
23. Andre aktiver		
Tilgodehavende renter	131	0
Positive markedsværdier af uafviklede spotforretninger og afledte finansielle instrumenter	120	0
Øvrige aktiver	198	1
I alt	449	1

Mio. kr.	Koncern	Moder
24. Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		
Gæld til kreditinstitutter	2.471	0
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker i alt	2.471	0
fordelt efter restløbetid		
Anfordringsgæld	2.327	
Til og med 3 måneder	2	
Over 3 måneder og til og med 1 år	142	
Over 1 år og til og med 5 år	0	
I alt	2.471	0

Mio. kr.	Koncern	Moder
25. Indlån og anden gæld		
På anfordring	2.620	
Tidsindskud	323	
Særlige indlånsformer	138	
Indlån i alt	3.081	0
Fordelt efter restløbetid		
På anfordring	2.620	
Indlån med opsigelsesvarsel:		
Til og med 3 måneder	171	
Over 3 måneder og til og med 1 år	11	
Over 1 år og til og med 5 år	63	
Over 5 år	216	
I alt	3.081	0

Mio. kr.

26. Lån via statens genudlånsordning

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

	Hovedstol	Rentesats	Udløb	Regnskabs- mæssig værdi
Danske Stat	22.110	4%	2010	22.495
Danske Stat	6.870	5%	2013	7.425
I alt	28.980			29.920

Noter

Mio. kr.	Koncern	Moder
27. Udstedte obligationer til amortiseret kostpris		
Nominel 500 mio. NOK variabel rente, udløb 2010	71	
Nominel 500 mio. DKK variabel rente, udløb 2011	500	
Nominel 300 mio. DKK variabel rente, udløb 2011	300	
Nominel 100 mio. DKK variabel rente, udløb 2010	100	
Nominel 850 mio. DKK variabel rente, udløb 2010	849	
Medarbejderobligationer		
Nominel 2 mio. DKK variabel rente, udløb 2014	2	
I alt	1.822	0

28. Andre passiver

Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	230	0
Skyldige renter og provision	45	22
Øvrige passiver	1.525	32
I alt	1.800	54

29. Andre hensatte forpligtelser

Retssager	391	
Øvrige hensatte forpligtelser	230	
I alt	621	0

Hensættelse til retssager er opgjort ud fra en vurdering af risikoen i de enkelte tilfælde. Øvrige hensatte forpligtelser udgøres af hensættelser til personaleydelse i form af orlov og jubilæumsgodtgørelser mv.

	Retsager	Andre hensatte forpligtelser
Tilgang ved overtagelse af dattervirksomhed	300	248
Tilgang i årets løb	91	11
Afgang i årets løb	0	-29
Ultimo 2009	391	230

Mio. kr.

30. Eventual aktiver og - forpligtelser

Skat

Finansiel Stabilitet er fritaget for skattepligt, og kan i medfør heraf ikke fungere som administrationselskab ved opgørelse og afregning af datterselskabernes sambeskattingsindkomst. Pantebrevsselskabet af 2. juni 2009 er i stedet blevet udpeget som administrationselskab for den sambeskattede koncern. Koncernen har et ikke ubetydeligt udskudt skatteaktiv. Som følge af usikkerhed vedrørende udnyttelse heraf er skatteaktivet ikke indregnet i balancen.

Lov om finansiel stabilitet

Selskabets formål i henhold til lov om finansiel stabilitet er at sikre simple kreditorer i de pengeinstitutter og filialer, som har indgået aftale med Det Private Beredskab. Selskabet er således forpligtet til at dække eventuelle fremtidige krav fra simple kreditorer indtil 30. september 2010. Sådanne krav mod selskabet skal dækkes af en tabskautation på 10 mia. kr., garantiprovision på 15 mia. kr. og en ret til at opkræve og en yderligere garantiprovision på 10 mia. kr. fra Det Private Beredskab. Eventuelle krav udover 35 mia. kr. vil i henhold til lov om finansiel stabilitet blive dækket af staten.

Individuelle statsgarantier

I henhold til ændring af lov om finansiel stabilitet af 4. februar 2009 er det endvidere selskabets formål at indgå aftaler om ydelse af individuel statsgaranti for eksisterende og ny ikke-efterstillet usikret gæld samt for et SDO-udstedende instituts supplerende sikkerhedsstillelse (junior covered bonds) med en løbetid på op til tre år. Selskabet har ultimo 2009 afgivet tilsagn om en ramme på

195 mia.kr., hvoraf der er udstedt garantier for 53 mia.kr. Staten garanterer for selskabets garantiforpligtelser i henhold til ordningen.

Roskilde Bank

Roskilde Bank A/S er den 10. august 2009 blevet overdraget fra Nationalbanken til Finansiel Stabilitet A/S. Roskilde Bank A/S er ikke omfattet af den generelle statsgaranti i lov om finansiel stabilitet. Staten har særskilt udstedt en garanti til Finansiel Stabilitet til dækning af afviklingen.

Øvrige eventualforpligtelser

Dattervirksomhederne er i tilknytning til sædvanlig drift part i tvister. Der er inden for det seneste år rejst et betydeligt antal klagesager for Pengeinstitutankenævnet fra kunder i de pengeinstitutter, som Finansiel Stabilitet har overtaget. Klagerne vedrører især Løkken Sparekasse og Roskilde Bank A/S.

Earn-out-aftaler

Der er indgået earn-out-aftaler med de tidligere aktionærer i Fionia Bank, Løkken Sparekasse, Roskilde Bank og Gudme Raaschou Bank, som giver mulighed for regulering af overdragelsenssummen, såfremt afviklingen af bankernes virksomhed giver et afkast til Finansiel Stabilitet, som overstiger et normalt markedsmæssigt afkast under hensyntagen til risiko.

Det anses som værende højest usandsynligt, at de tidligere aktionærer vil få udbytte af de indgåede earn-out-aftaler.

Mio. kr.	Koncern	Moder
Garantier mv.		
Finansgarantier	1.148	0
Tabsgarantier for realkreditudlån	1.260	0
Tabsgaranti for lån i datterselskaber	-	150
Statsgaranti i medfør af Kreditpakken	53.200	53.200
Øvrige*	1.107	0
I alt	56.715	53.350
Andre eventualforpligtelser		
Uigenkaldelige kredittilsagn	142.046	142.000
I alt	142.046	142.000

*Under øvrige indgår dattervirksomhedernes kautionsforpligtelse overfor Det Private Beredskab med 303 mio. kr.

Noter

Mio. kr.	Koncern	Moder
31. Pantsætninger		
Til sikkerhed for lån, afvikling og clearing mv. hos Danmarks Nationalbank og Værdipapircentralen er der deponeret obligationer og aktier for kursværdi:	884	0

Mio. kr.	Koncern		
	Nominal værdi	Positiv markedsværdi	Negativ markedsværdi
Valutakontrakter			
Terminer/futures, køb	333	5	0
Terminer/futures, salg	3.973	3	19
Optioner, køb	67	5	0
Optioner, salg	67	0	5
Swaps	46	9	9
	4.486	22	33
Rentekontrakter			
Terminer/ futures, salg	13	0	0
Swaps	4.888	98	197
Optioner, køb	51	0	0
Optioner, salg	43	0	0
	4.995	98	197
I alt	9.481	120	230

33. Markedsrisici

Markedsrisiko

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

Markedsrisikoen overvåges løbende, hvorefter bestyrelsen orienteres om selskabets samlede eksponering. Hidtil har de overtagne datterselskaber ved overtagelse haft en begrænset eksponering mod aktiviteter med markedsrisiko.

Den overvejende del af markedsrisiciene i Finansiell Stabilitet kan henføres til renterisici, som opstår i forbindelse med løbetidsforskelle mellem aktiver og passiver. Den overvejende del af udlånene i datterselskaberne har en variabel rente, mens hovedparten af passiverne er lån, der er optaget via statens genudlånsordning. Genudlån svarer til obligationslån og har derfor en fast rente. Dermed er der ikke fuld overensstemmelse mellem løbetid på aktiver og passiver, og Finansiell Stabilitet bliver dermed eksponeret mod ændringer i renten. For at minimere risikoen mest muligt har Finansiell Stabilitet optaget lån via statens genudlånsordning i obligationer med kort løbetid. Renterisikoen var ved udgangen af 2009 opgjort til -415 mio. kr., dvs. ved en stigning i renten på 1 procentpoint vil Finansiell Stabilitet få en gevinst på 415 mio. kr. Ved et tilsvarende rentefald vil der være tale om et tilsvarende tab.

I forbindelse med Finansiell Stabilitets aktiviteter ved afvikling af nødlidende pengeinstitutter er der en begrænset valutakursrisiko. Det skyldes, at den langt overvejende del af datterselskabernes aktiviteter foregår i Danmark. Ved udgangen af 2009 er valutaindikator 1 og 2 opgjort til 7,1% og 0% af egenkapitalen i Finansiell Stabilitet.

Likviditetsrisiko

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

Finansiell Stabilitets finansiering består primært af indbetalte kontante garantiprovisioner fra Bankpakken og lån via statens genudlånsordning. Adgangen til statens genudlånsordning indebærer, at Finansiell Stabilitet løbende kan henvende sig til Statsgældsforvaltningen i Danmarks Nationalbank med henblik på at optage lån. Vilårene fastsættes på baggrund af de gældende markedsforhold for statens obligationslån. Adgangen til genudlånsordningen indebærer, at Finansiell Stabilitet kan håndtere uforventede store betalinger uden at have et meget stort anfordringsindestående, hvilket smidiggør Finansiell Stabilitets likviditetsstyring.

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

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

Noter

Mio.	Koncern
33. Markedsrisici - fortsat	
Valutarisiko	
Aktiver i fremmed valuta i alt	7.199
Passiver i fremmed valuta i alt	1.229
Valutaindikator 1	673
Valutaindikator 1 i pct. af egenkapitalen	7,1%
Valutaindikator 2	2,9
Valutaindikator 2 i pct. af egenkapitalen	0,0%
Renterisiko	
Positioner i handelsbeholdningen:	
Værdipapirer i balancen inkl. spotforretninger	15
Futures, terminsforretninger og FRA kontrakter	-1
Swops	-10
Positioner udenfor handelsbeholdningen:	
Balanceførte poster ekskl. positioner med begrænset eller afdækket renterisiko	-419
Alle positioner	-415
Renterisiko fordelt efter modificeret varighed	
0 - 3 md.	5
3 - 6 md.	2
6 - 9 md.	-5
9 - 12 md.	-186
1 - 2 år	1
2 - 3,6 år	-279
over 3,6 år	47
I alt	-415
Renterisiko opdelt på valutaer med størst renterisiko	
Valuta	
DKK	-424
USD	5
CHF	1
EUR	2
Øvrige valutaer	1
I alt	-415

For en nærmere beskrivelse af koncernens mål og politikker for styring af markedsrisici henvises til Ledelsesberetning s. 34-36.

34. Nærtstående parter

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

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

Nærtstående part	Tilknytning	Transaktion	Resultatførte beløb	Balance 31.12.2009
Parter med betydelig indflydelse				
Den danske stat	100% ejerskab af Finansiell Stabilitet A/S	Lån via statens genudlånsprogram. Markedsrente tillagt en provision på 0,15%	-355	-29.920
Tilknyttede virksomheder				
Roskilde Bank A/S, Roskilde	Datterselskab af Finansiell Stabilitet A/S	Udlån på markedsvilkår	198	11.613
	Delvis fælles bestyrelsesmedlemmer	Tabsgarantier for udvalgte engagementer	0	50
Nova Bank Fyn A/S, Odense	Datterselskab af Finansiell Stabilitet A/S	Udlån på markedsvilkår	11	4.400
		Tabsgarantier for udvalgte engagementer	0	100
EBH Bank A/S, Aalborg	Datterselskab af Finansiell Stabilitet A/S	Udlån på markedsvilkår	82	425
	Delvis fælles bestyrelsesmedlemmer			
Løkken Sparebank A/S, Aalborg	Datterselskab af Finansiell Stabilitet A/S	Udlån på markedsvilkår	7	177
Pantebrevsselskabet af 2. juni 2009 A/S, København	Datterselskab af Finansiell Stabilitet A/S	Udlån på markedsvilkår	69	1.900
	Delvis fælles bestyrelsesmedlemmer			
Andre statslige enheder				
Danmarks Nationalbank, København	Den danske stat har bestemmende indflydelse	Indestående	44	2.156

Noter

Mio. kr.

35. Koncernoversigt

	Selskabs- kapital	Resultat	Egenkapital	Ejerandel pct.
Finansiell Stabilitet A/S, København	1	9.504	9.505	
Kreditinstitutter:				
Roskilde Bank A/S, Roskilde	600	199	2.104	100
Nova Bank Fyn A/S, Odense	100	-99	901	100
EBH Bank A/S, Aalborg	700	-2.134	1.812	100
Løkken Sparebank A/S, Aalborg	110	-139	167	100
Investerings- og ejendomsselskaber mv.				
Pantebrevsselskabet af 2. juni 2009 A/S, København	171	-16	293	100

36. Balanceposter fordelt på kontraktuelle og forventede restløbetider

	Anfordring 0-3 mdr.	3 mdr. til og med 1 år	1 år til og med 5 år	over 5 år	Samlet
Aktiver					
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	3.924	0	0	0	3.924
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	3.798	37	80	59	3.974
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	41	53	98	819	1.011
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	10.388	3.346	3.563	4.765	22.062
Obligationer til dagsværdi	15	858	2.019	163	3.055
Aktier mv.	192	306	1.072	0	1.570
Kapitalandele i associerede virksomheder mv.	0	0	27	0	27
Immaterielle aktiver	2	2	2	0	6
Grunde og bygninger i alt	0	0	1.020	0	1.020
Øvrige materielle aktiver	0	0	22	0	22
Aktiver i midlertidig besiddelse	0	370	0	0	370
Tilgodehavende vedrørende tabskaution fra Det Private Beredskab	0	5.791	0	0	5.791
Tilgodehavende vedrørende tabsgaranti fra staten angående Roskilde Bank	0	0	6.604	0	6.604
Andre aktiver	191	179	66	20	456
Periodeafgrænsningsposter	18	5	0	0	23
Aktiver i alt	18.569	10.947	14.573	5.826	49.915

	Anfordring 0-3 mdr.	3 mdr. til og med 1 år	1 år til og med 5 år	over 5 år	Samlet
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	2.329	142	0	0	2.471
Indlån og anden gæld	2.791	11	63	216	3.081
Lån via statens genudlånsordning	0	22.495	7.425	0	29.920
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	100	920	800	2	1.822
Andre passiver	1.224	484	83	9	1.800
Periodeafgrænsningsposter	0	158	0	0	158
Hensatte forpligtelser	13	155	963	27	1.158
Egenkapital	0	0	9.505	0	9.505
Passiver i alt	6.457	24.365	18.839	254	49.915

Løbetidsfordelingen af gældsposterne er foretaget ud fra det tidligste forfaldstidspunkt i henhold til kontrakt. Tilgodehavender vedrørende tabskaution fra Det Private Beredskab, udlån, obligationer og tilgodehavende hos kreditinstitutter er tilsvarende oplyst i henhold til kontrakt.

Tilgodehavende vedrørende tabsgaranti fra staten angående Roskilde Bank, aktier, ejendomme og hensatte forpligtelser er placeret ud fra det forventede forfaldstidspunkt.

Noter

Mio. kr

Koncern

37. Oplysning om dagsværdi

	Amortiseret kostpris	Dagsværdi	I alt
Finansielle aktiver			
Kassebeholdning og anfordrings- tilgodehavender hos centralbanker	3.924	0	3.924
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	3.974	0	3.974
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	22.062	-	22.062
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	-	1.011	1.011
Obligationer	0	3.055	3.055
Aktier mv.	3	1.567	1.570
Tabskaution fra Det Private Beredskab	5.791	0	5.791
Tabsgaranti fra staten vedrørende Roskilde Bank	6.604	0	6.604
Afledte finansielle instrumenter	0	120	120
I alt finansielle aktiver	42.358	5.753	48.111
Finansielle passiver			
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	2.471	0	2.471
Indlån og anden gæld	3.081	0	3.081
Lån via statens genudlånsordning	29.920	0	29.920
Udstedte obligationer	1.822	0	1.822
Afledte finansielle instrumenter	0	230	230
I alt finansielle passiver	37.294	230	37.524

Finansielle instrumenter indgår i balancen enten til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Ovenstående tabel opdeler for hver regnskabspost finansielle instrumenter efter værdiansættelsesmetode.

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 oplyst af Lokale Pengeinstitutter.

37. Oplysning om dagsværdi - fortsat

Koncernens pantebrevsbeholdning er værdiansat til dagsværdi på baggrund af en af selskabet udarbejdet model, som har den underliggende ejendomsværdi, en obligationsbaseret grundrente samt en kreditmarginal som grundelementer. Modellen tager udgangspunkt i regelsættet vedrørende særligt dækkede obligationer, men er tilpasset til brug for værdiansættelse af pantebreve.

Der har i forbindelse med finanskrisen ikke været et normalt fungerende marked for pantebreve. Det er derfor ikke muligt at sammenligne modellens resultater med observerbare markedsinput.

Modellens følsomhed overfor ændringer i de grundlæggende forudsætninger kan summeres som følger: En 1 procentpoints ændring af grundrenten, svarende til en normal renterisikobetragtning, resulterer i en værdiændring på 30 mio. kr., hvilket hovedsageligt hidrører fra den fastforrentede del af porteføljen. Det skal nævnes, at modellen ikke tager hensyn til evt. førtidsindfrielse af pantebrevene, hvilket må forventes at reducere renterisikoen på porteføljen. En ændring i afkastkravet på 1 procentpoint vil medføre en værdiændring på 75 mio. kr. En ændring i den underliggende ejendomsværdi på 10 procent vil medføre en værdiændring på 60 mio. kr.

Mio. kr

Dagsværdi koncernen	Noterede priser	Observerbare input	Ikke observerbare input	I alt
Finansielle aktiver				
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	0	0	1.011	1.011
Obligationer	2.894	161	0	3.055
Aktier mv.	315	1.252	0	1.567
Afledte finansielle instrumenter	0	120	0	120
I alt	3.209	1.533	1.011	5.753
Finansielle forpligtelser				
Afledte finansielle instrumenter	0	230	0	230
I alt	0	230	0	230
Værdiansættelse af udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi				
Tilgang ved overtagelse af dattervirksomheder				1.331
Værdiregulering over resultatopgørelsen (note 7)				-81
Afsluttede sager				-239
Dagsværdi ultimo				1.011

Noter

Mio. kr.	Koncern	
----------	---------	--

38. Dagsværdi på balanceposter opgjort til amortiseret kostpris

Langt den overvejende del af koncernens tilgodehavender, udlån og indlån kan ikke overdrages uden kundernes 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 anførte dagsværdier er derfor behæftet med stor usikkerhed.

	Amortiseret kostpris	Dagsværdi
Finansielle aktiver		
Kassebeholdning og anfordrings tilgodehavender hos centralbanker	3.924	3.924
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	3.974	3.974
Udlån og andre tilgodehavender	22.062	19.451
Aktier mv.	3	3
Tabskaution fra Det Private Beredskab	5.791	5.791
Tabsgaranti fra staten vedrørende Roskilde Bank	6.604	6.604
I alt finansielle aktiver	42.358	39.747
Finansielle passiver		
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	2.471	2.471
Indlån og anden gæld	3.081	3.081
Lån via statens genudlånsordning	29.920	30.270
Udstedte obligationer	1.822	1.822
I alt finansielle passiver	37.294	37.644

Mio. kr.	Koncern	
----------	---------	--

39. Afkast af finansielle instrumenter

	Aktiver og forpligtelser til kostpris	Aktiver og forpligtelser til dagsværdi	I alt
Afkast af finansielle instrumenter			
Renteindtægter	1.309	231	1.540
Renteudgifter	809	0	809
Netto renteindtægter	500	231	731
Udbytte af aktier mv.	0	3	3
Gebyrer og provisionsindtægter	123	43	166
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	41	2	43
Netto rente- og gebyrindtægter	582	275	857
Kursreguleringer	-1	-14	-15
Andre driftsindtægter	0	10	10
I alt	581	271	852

Hovedtal

Mio. kr	Finansiel Stabilitet A/S 13.10.2008 - 31.12.2009
Provisionsindtægter fra Det Private Beredskab	9.375
Netto rente- og gebyrindtægter i øvrigt	122
Kursreguleringer	-5
Andre driftsindtægter	17
Omkostninger	36
Tab ved overtagelse af dattervirksomheder	9.775
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder	-2.589
Tabskaution fra Det Private Beredskab	5.791
Tabsgaranti fra staten vedrørende Roskilde Bank	6.604
Årets resultat	9.504
Egenkapital	9.505
Aktiver i alt	39.633

Nøgletal

Mio. kr	13.10.2008 - 31.12.2009
Egenkapitalforrentning før skat	199,979%
Egenkapitalforrentning efter skat	199,979%
Indtjening pr. omkostningskrone	265,000%

Nøgletallene er fastlagt i Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter m.fl.

Rente og valutakursrisiko er dækket via de stillede tabskautioner fra henholdsvis Det Private Beredskab og staten.

Der er medtaget de for Finansiell Stabilitet relevante nøgletal.

Ledespåtegnng

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt årsrapporten for Finansiell Stabilitet A/S for perioden 13. oktober 2008 - 31. december 2009.

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 yderligere danske oplysningskrav til statslige aktieselskaber.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og

moderselskabets aktiver, forpligtelser, egenkapital og finansiell stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for perioden 13. oktober 2008 - 31. december 2009. Endvidere er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse

København, den 26. marts 2010

Direktion

Henrik Bjerre-Nielsen
adm. direktør

Bestyrelse:

Henning Kruse Petersen
formand

Jakob Brogaard
næstformand

Anette Eberhard

Claus Gregersen

Christian Th. Kjølbje

Birgitte Nielsen

Visti Nielsen

Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionærerne i Finansiell Stabilitet A/S

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Finansiell Stabilitet A/S for perioden 13. oktober 2008 - 31. december 2009, side 43-89. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet (for moderselskabet) udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed. Årsrapporten aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsregnskaber for statslige aktieselskaber.

Vi har i tilknytning til revisionen gennemlæst ledelsesberetningen side 3-42, der udarbejdes efter danske oplysningskrav for statslige aktieselskaber, og afgivet udtalelse herom.

Ledelsens ansvar

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU (koncernregnskabet), lov om finansiell virksomhed (årsregnskabet for moderselskabet). Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og årsregnskab, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne. Ledelsen har endvidere ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med danske oplysningskrav for statslige aktieselskaber.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at koncernregnskabet og årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

København, den 26. marts 2010

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Flemming Brokhattingen
statsaut. revisor

Lars Rhod Søndergaard
statsaut. revisor

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af et koncernregnskab og årsregnskab, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for perioden 13. oktober 2008 - 31. december 2009 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU for så vidt angår koncernregnskabet, i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed for så vidt angår årsregnskabet samt i øvrigt i overensstemmelse med danske oplysningskrav for statslige aktieselskaber.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til lov om finansiell virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen side 3-42. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Bestyrelse og direktion



Fra venstre: Henrik Bjerre-Nielsen, Visti Nielsen, Jakob Brogaard, Birgitte Nielsen, Henning Kruse Petersen, Anette Eberhard, Christian Th. Kjølbjerg og Claus Gregersen.

Bestyrelse

Henning Kruse Petersen

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

Formand for bestyrelsen for:

- A/S Det Østasiatiske Kompagni
- Roskilde Bank A/S
- Sund & Bælt Holding A/S
- A/S Storebæltsforbindelsen
- A/S Øresundsforbindelsen
- Femern Bælt A/S
- C.W. Obel A/S
- Erhvervsinvest Management A/S
- Den Danske Forskningsfond
- Scandinavian Private Equity Partners A/S
- Boxer TV A/S
- Socié du Monde ApS.

Næstformand for bestyrelsen for:

- Asgard Ltd.
- Øresundsbro Konsortiet

- Skandinavisk Holding A/S
- Scandinavian Tobacco Group A/S

Medlem af bestyrelsen for:

- Scandinavian Private Equity A/S
- Hospitalejendomsselskabet A/S
- William H. Michaelsens Legat
- ØK's Almennyttige Fond.

Jakob Brogaard

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

Næstformand for bestyrelsen for:

- LR Realkredit A/S
- Roskilde Bank A/S

Medlem af bestyrelsen for:

- DONG Energy A/S
- Danica Liv III, Livsforsikringsaktieselskab
- Danica Pension I, Livsforsikringsaktieselskab
- Forsikringsselskabet Danica, Skade-

forsikringsaktieselskab af 1999

- Newco Aep A/S
- Wrist Group A/S

Anette Eberhard

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

Claus Gregersen

- Indtrådt i bestyrelsen i 2008
- Født 1961
- Partner i Select Partners

Formand for bestyrelsen for:

- Pantebrevsselskabet af 2. juni 2009 A/S

Medlem af bestyrelsen for:

- Scandinavian Private Equity Partners A/S
- Stratos Invest A/S
- S. W. Mitchell Capital LLP's, European Fund og European Small Cap Fund



Christian Th. Kjølbye

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

Formand for bestyrelsen for:

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

Medlem af bestyrelsen for:

- Det Obelske Familiefond
- Grosserer Jørgen Rindom og Hustrus Fond
- Ida og Jørgen Rindoms Fond

Birgitte Nielsen

- Indtrådt i bestyrelsen i 2008
- Født 1963

Næstformand for bestyrelsen for:

- Team Danmark

Medlem af bestyrelsen for:

- Arkil A/S
- Buy Aid A/S
- Elitefacilitetsudvalget
- Energinet.dk A/S
- Faber A/S
- Gigforeningen A/S
- Novenco A/S
- Storebrand ASA

Visti Nielsen

- Indtrådt i bestyrelsen i 2008
- Født 1942

Medlem af bestyrelsen for:

- Dansk Erhvervsprojekt A/S
- DMK-Holding A/S
- EBH Bank A/S
- EBH Administration A/S
- EBH Anparts Investering A/S
- EBH Ejendomme A/S
- EBH Finansservice A/S
- Jyske Banks Almennyttige Fond
- Jyske Banks Almennyttige Fond Holdingselskab A/S

- Jyske Banks Medarbejderfond

- Jyske Banks Medarbejderfond Holdingselskab A/S
- Roskilde Bank A/S

Direktion

Henrik Bjerre-Nielsen

- Administrerende direktør
- Tiltrådt 2008
- Født 1955

Medlem af bestyrelsen for:

- Tænk - Mer A/S

Finansiel Stabilitet A/S

Amaliegade 3-5, 5
1256 København K

Telefon: 70 27 87 47

Telefax: 33 93 13 33

Hjemmeside: www.finansielstabilitet.dk

E-mail: mail@finansielstabilitet.dk

CVR-nr.: 30515145

Stiftet: 13. oktober 2008

Hjemsteds-

kommune: København

Bestyrelse

Henning Kruse Petersen (formand)

Jakob Brogaard (næstformand)

Anette Eberhard

Claus Gregersen

Christian Th. Kjølbye

Birgitte Nielsen

Visti Nielsen

Direktion

Henrik Bjerre-Nielsen

Revision

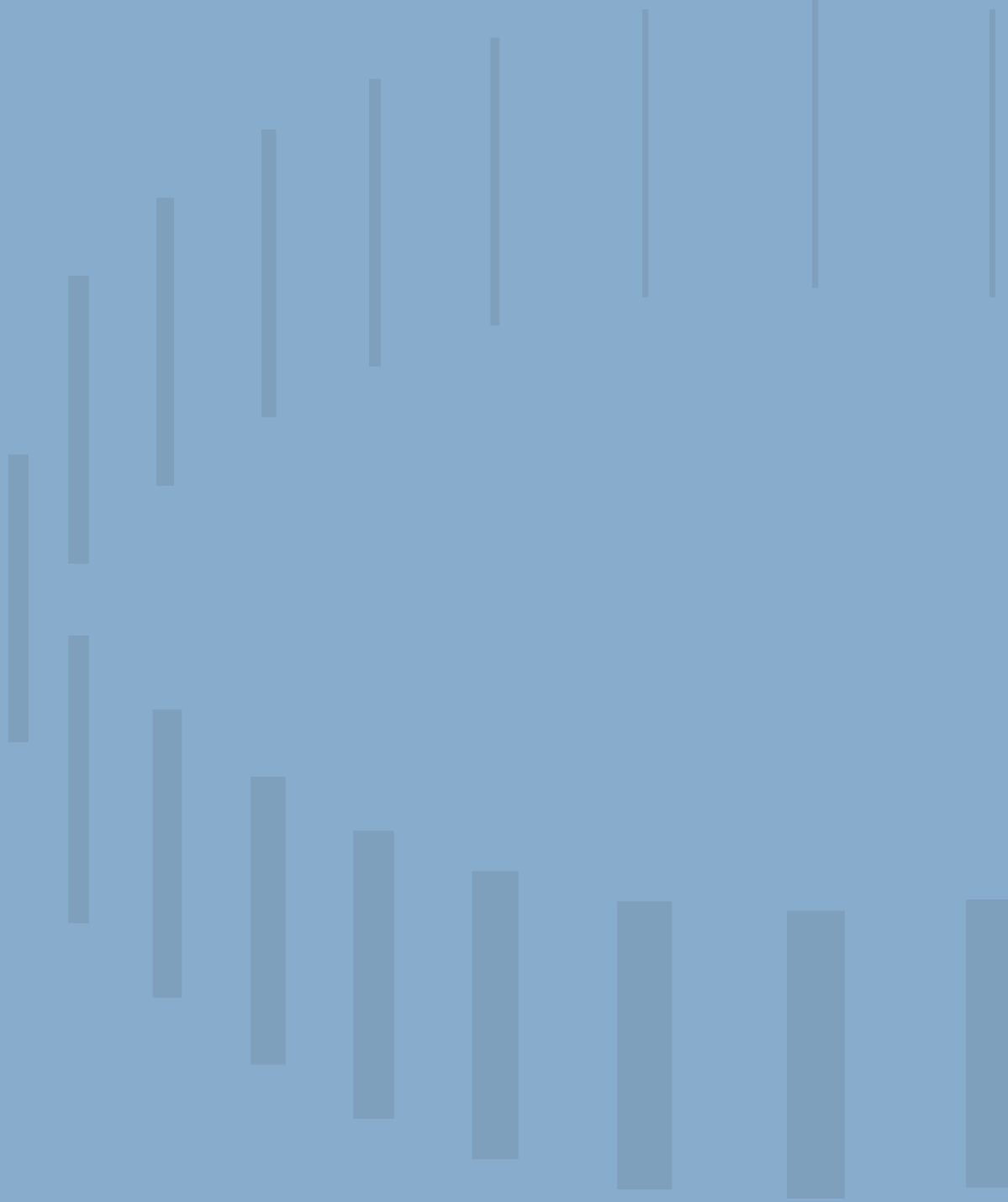
KPMG

Statsautoriseret

Revisionspartnerselskab

Borups Allé 177

2000 Frederiksberg



Finansiel Stabilitet A/S

Amaliegade 3-5, 5
1256 København K

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