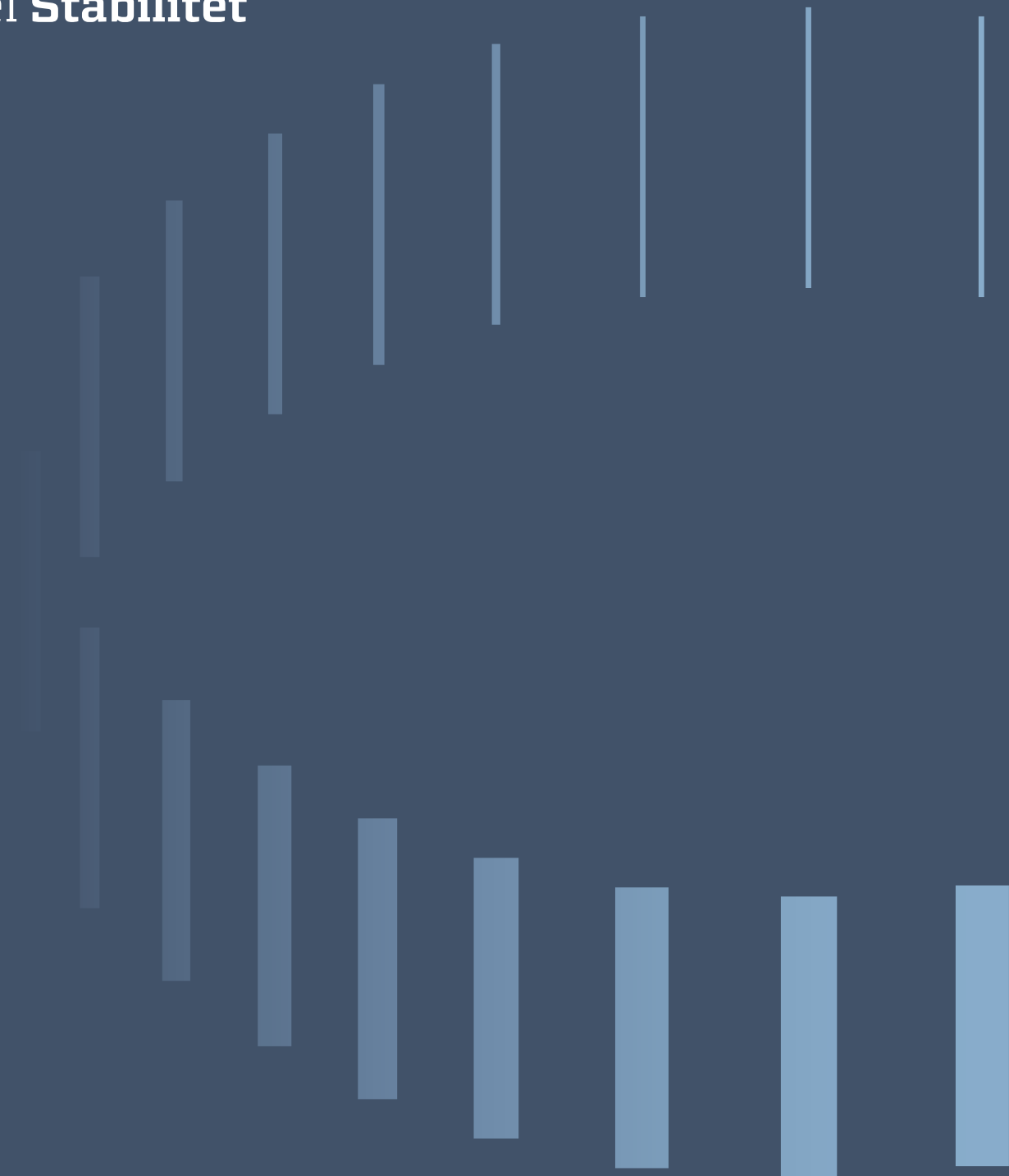


# Finansiell Stabilitet



Årsrapport 2017

# Indhold

## Ledelsesberetning

Hovedpunkter	3
Beretning og resultat	4
Selskabsledelse	18
Samfundsansvar	22

## Regnskab

Resultatopgørelse	25
Totalindkomstopgørelse	25
Balance	26
Egenkapitalopgørelse	28
Pengestrømsopgørelse	29
Noter til moderselskab og koncernregnskab	30

Ledelsespåtegning	74
De uafhængige revisorerers revisionspåtegning	75
Bestyrelse	77
Direktion	78
Virksomhedsoplysninger	79

# Hovedpunkter

## Finansiell Stabilitet koncern:

- Overskud på 669 mio. kr., som primært kan henføres til indbetalinger til Afviklingsformuen på 748 mio. kr.
- Balance på 23,6 mia. kr.
- Udlån og garantier for 1,0 mia. kr.
- Egenkapital på 22,4 mia. kr.
- Det indstilles til virksomhedsmødet med Erhvervsministeriet, at der udloddes 2.550 mio. kr. i udbytte til staten.

## Bankpakke I-V aktiviteter:

- Underskud på 69 mio. kr. i 2017. Resultatet afspejler den fortsatte afvikling af de tilbageværende aktiviteter, herunder særligt de idømte omkostninger vedrørende ansvarssagerne i Roskilde Bank A/S og Amagerbanken A/S. Begge sager er anket.
- Balance på 9,3 mia. kr.
- Ved udgangen af 2017 udgjorde udlån og garantier 973 mio. kr., finansielle aktiver 266 mio. kr. og ejendomme 3 mio. kr. Samlet set er disse aktiver nedbragt med 480 mio. kr. i 2017.
- Egenkapitalen udgør 7,4 mia. kr.
- Gennemføres udbyttebetalingen som indstillet, vil dette reducere egenkapitalen til 4,8 mia. kr.

## Garantiformuen:

- Overskud på 15 mio. kr. Resultatet påvirkes af éngangsindbetaling på 42 mio. kr. og af de negative indlånsrenter, som Garantiformuen har betalt vedrørende formuens midler på konto i Nationalbanken.
- Balance på 13,2 mia. kr.
- Formuen udgør 13,2 mio. kr. Heraf udgjorde Pengeinstitutsafdelingens formue 8,8 mio. kr.

## Afviklingsformuen:

- Overskud på 723 mio. kr. Resultatet hidrører primært fra indbetaling af bidrag til Afviklingsformuen. Derudover er resultatet påvirket af de negative indlånsrenter, som Afviklingsformuen har betalt af formuens midler på konto i Nationalbanken.
- Balance på 1,8 mia. kr.
- Formuen udgør 1,8 mio. kr.
- Andelskassen J.A.K. Slagelse under kontrol indleverede den 31. maj 2017 sin tilladelse til at drive virksomhed som pengeinstitut og værdipapirhandel og blev omdannet til FS Finans V A/S. Selskabet havde ultimo 2017 bogførte udlån og garantier på 52 mio. kr. og en samlet balance på 56 mio. kr.

# Beretning og resultat

## Kort om Finansiell Stabilitet

Finansiell Stabilitet er en selvstændig offentlig virksomhed, der er ejet af den danske stat gennem Erhvervsministeriet.

Finansiell Stabilitets formål er at:

- medvirke til sikring af finansiell stabilitet i Danmark,
- varetage opgaver og beføjelser i henhold til lov om restrukturering og afvikling af visse finansielle virksomheder,
- varetage opgaver og beføjelser i henhold til lov om indskyder- og investorgarantiordningen, og
- varetage de opgaver og beføjelser, der i øvrigt er tillagt Finansiell Stabilitet ved lov eller af erhvervsministeren.

Finansiell Stabilitets forretningsområder dækker de resterende Bankpakke I-V aktiviteter, Garantiformuen samt Afviklingsformuen, men med et lovbestemt krav om at holde de enkelte segmenters formuer adskilt. Finansiell Stabilitet hæfter ikke for Garantiformuen samt Afviklingsformuen, og disse formuer hæfter kun for egne forpligtelser.

## Koncernresultat 2017

Finansiell Stabilitet fik i 2017 et overskud på 669 mio. kr. (2016: 1.142 mio. kr.). Resultatet kan primært tilskrives indbetaling af bidrag til Afviklingsformuen på 748 mio. kr. Samlet gav Afviklingsformuen anledning til en positiv resultateffekt på 723 mio. kr. Bankpakke I-V aktiviteterne bidrog med en negativ resultateffekt på -69 mio. kr. og Garantiformuen med en positiv resultateffekt på 15 mio. kr.

Koncernens samlede balance var ved udgangen af 2017 på 23,6 mia. kr. (2016: 23,3 mia. kr.). Heraf udgjorde: Bankpakke I-V aktiviteterne 9,3 mia. kr., Garantiformuen 13,2 mia. kr. og Afviklingsformuen 1,8 mia. kr., mens der var koncernmellemværende for 0,8 mia. kr. Balancen er samlet set steget med 350 mio. kr. i 2017.

Egenkapitalen udgjorde samlet 22,4 mia. kr. (2016: 21,7 mia. kr.), hvoraf 13,2 mia. kr. kan henføres til Garantiformuen, 7,4 mia. kr. til Bankpakke I-V aktiviteterne og 1,8 mia. kr. til Afviklingsformuen.

Det indstilles til virksomhedsmødet, at der udloddes 2.550 mio. kr. i udbytte til staten, svarende til Finansiell Stabilitets tilgodehavende vedrørende tabskaution fra staten angående Roskilde Bank. Udlodningen vedrører udelukkende egenkapitalen i relation til Bankpakke I-V aktiviteterne. De øvrige formuer vil således ikke blive påvirket af den foreslåede udlodning. Udlodningen vil ikke have likviditetspåvirkning, da udlodningen modsvares af, at tilgodehavendet hos staten nedbringes tilsvarende.

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

### Afvikling af aktiviteter

Ved udgangen af 2017 udgjorde tilbageværende udlån og garantier netto 1,0 mia. kr. (2016: 1,2 mia. kr.), mens beholdningen af finansielle aktiver var på 266 mio. kr. (2016: 275 mio. kr.) og ejendomme på 3 mio. kr. (2016: 35 mio. kr.). Hovedparten af disse aktiviteter vedrører segmentet Bankpakke I-V aktiviteter, mens en mindre del af udlån kan henføres til FS Finans V A/S (tidligere Andelskassen J.A.K. Slagelse), som afvikles i regi af Afviklingsformuen. Ud af de tilbageværende aktiviteter kan bogførte udlån og garantier for i alt 52 mio. kr. henføres til FS Finans V A/S.

De øvrige tilbageværende udlån består primært af tilgodehavender i konkursboer, øvrige ikke levedygtige udlån samt garantier. Afviklingshastigheden for de tilbageværende udlån er i vidt omfang underlagt eksterne faktorer, så som forløbet af kuratorers behandling af konkursboer og inddrivelsesproces i forbindelse med inkasso. Garantierne udfases gradvist, når disse har forfald. Herudover arbejder Finansiell Stabilitet løbende på at inddrive tidligere afskrevne fordringer. I 2017 resulterede dette i, at der kunne indtægtsføres ca. 26 mio. kr. i genvundne tidligere afskrivninger.

Under udlån indgår ligeledes Finansiell Stabilitets tilgodehavende hos Landbrugets Finansieringsinstitut, hvilket ultimo 2017 udgjorde 146 mio. kr. Dette udlån har tidligere været klassificeret som tilgodehavende hos kreditinstitut, men da selskabet ikke længere har licens som pengeinstitut, klassificeres dette nu som udlån.

Finansiell Stabilitet havde som nævnt ultimo 2017 en beholdning af værdipapirer på 266 mio. kr. En væsentlig del af de disse resterende finansielle aktiver består af sek-

toraktier samt garantbeviser, erhvervet som led i betaling for Bankpakke I. Samlet set er beholdningen af finansielle aktiver netto nedbragt med 19 mio. kr. I denne reduktion indgår positive kursreguleringer på i alt 56 mio. kr.

Endelig er beholdningen af ejendomme i 2017 nedbragt fra en værdi på 35 mio. kr. primo året til 3 mio. kr. ultimo 2017.

### Retssager og tvister

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

Finansiel Stabilitet har anlagt erstatningssager mod de tidligere ledelser m.fl. i 8 af de nødlidende pengeinstitutter, som er overtaget.

Retssagen mod den tidligere ledelse i Capinordic Bank er den første erstatningssag, som har været behandlet i retten. I oktober 2015 blev der afsagt dom i sagen. Ved dommen blev de 3 sagsøgte ledelsesmedlemmer dømt til at betale erstatning på i alt 90,5 mio. kr. Dommen er anket først af de sagsøgte og efterfølgende af Finansiell Stabilitet. Ankesagen behandles i Højesteret i november 2018.

I juni 2017 blev der afsagt dom i erstatningssagen mod den tidligere ledelse i Amagerbanken. De sagsøgte blev frifundet, og Finansiell Stabilitet blev pålagt at betale sags-

omkostninger med i alt ca. 77 mio. kr. Finansiell Stabilitet har anket en del af byrettens dom. Ankesagen vil blive behandlet i Østre Landsret i perioden januar til marts 2019.

I sagen mod den tidligere ledelse og revision i Roskilde Bank afsagde Østre Landsret dom i november 2017. Ved dommen blev alle de sagsøgte frifundet, og Finansiell Stabilitet blev pålagt at betale sagsomkostninger med i alt ca. 72,5 mio. kr. Finansiell Stabilitet har anket dommen i forhold til den administrerende direktør og bestyrelsen.

I september 2017 påbegyndtes hovedforhandlingen dels i sagen vedrørende ebh bank, dels i sagen vedrørende Eik Bank Danmark. Hovedforhandlingen i ebh-ansvarssagen forventes at kunne afsluttes ultimo 2018, mens hovedforhandlingen i Eik Bank Danmark-sagen forventes at være tilendebragt primo 2019.

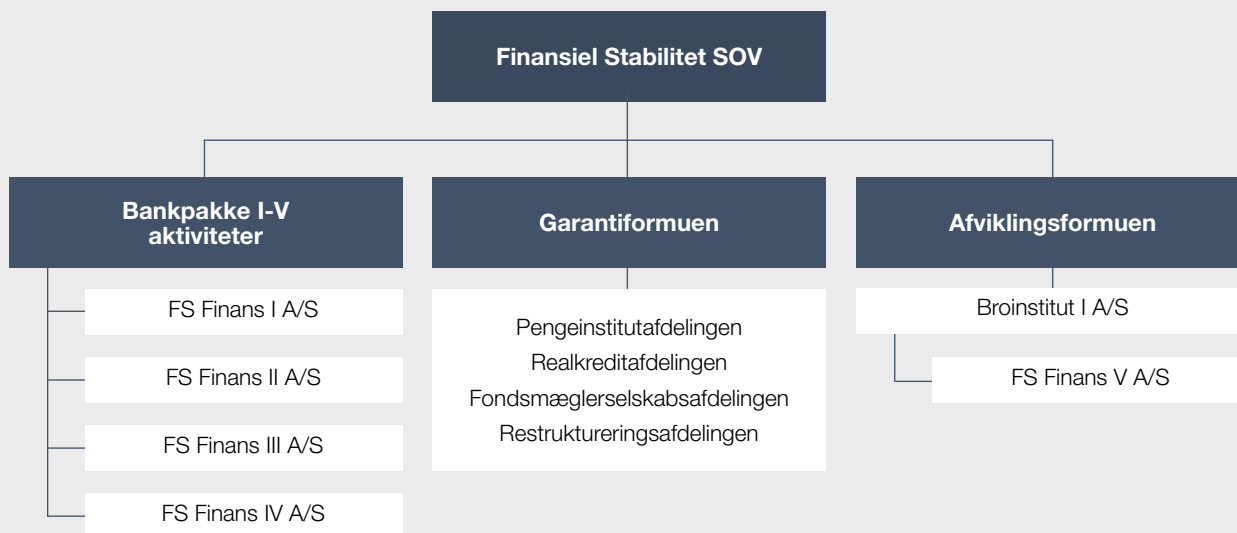
Hovedforhandlingen i sagen vedrørende Eik Bank Færøerne blev påbegyndt i januar 2018 og forventes at være afsluttet medio 2019.

Udgifterne til førelse af ansvarssager mod tidligere ledelser i overtagne pengeinstitutter udgjorde 65 mio. kr. i 2017. Der forventes også i de kommende år betydelige udgifter til førelse af disse sager. Samlet udgør de akkumulerede omkostningerne til ansvarssagerne mod de tidligere ledelser foreløbigt 323 mio. kr.

### Segmentresultat 2017



## Forretningsenheder



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

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

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

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

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

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

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

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

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

**Garantiformuen:** Med lov nr. 334 af 31. marts 2015 blev Garantifonden for indskydere og investorer opløst pr. 1. juni 2015. Den tidligere Garantifonds rettigheder og forpligtelser blev videreført Garantiformuen, som administreres af Finansiel Stabilitet.

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

**Broinstitut I A/S:** Datterselskab under Afviklingsformuen som har til formål at eje aktier i FS Finans V.

**FS Finans V A/S:** Finansselskab, dannet den 31. maj 2017, på grundlag af Andelskassen J.A.K. Slagelse efter indlevering af selskabets banklicens til Finanstilsynet.

## Bankpakke I-V aktiviteter

### Resultat i 2017

Finansiel Stabilitets aktiviteter vedrørende Bankpakke I-V aktiviteter udviste i 2017 et resultat på -69 mio. kr. (2016: 443 mio. kr.). Resultatet afspejler den fortsatte afvikling af de tilbageværende aktiviteter. I 2017 er der tilbageført nedskrivninger på udlån og tilgodehavender for 146 mio. kr. Herudover er resultatet påvirket af negative netto renteindtægter samt udgiftsførte omkostninger til sagsomkostninger vedrørende erstatningssagerne mod den tidligere ledelse i Amagerbanken A/S og Roskilde Bank A/S.

De enkelte bankpakker indgår i resultatet for segmentet på forskellig vis. Bankpakke I og II har fuld indvirkning på segmentets resultat. Resultatet af Bankpakke III og IV indgår derimod kun delvist, idet også andre kreditorer har økonomisk interesse i afviklingsresultaterne, herunder Garantiformuen. I relation til Bankpakke III (FS Finans III og IV) og Bankpakke IV (FS Finans I og II) er det derfor kun en andel af ændringer i købesumsreguleringen, som påvirker segmentets resultat. Denne andel er bestemt som den procentvise del af de omfattede nedskrevne kreditorer på overtagelsestidspunktet.

Bankpakke V har i 2017 ikke givet anledning til resultatpåvirkning for så vidt angår FS Property Finance A/S, idet selskabet er blevet solvent likvideret i 1. halvår 2017.

I relation til Bankpakke V afventer Finansiell Stabilitet EU-Domstolens endelige afgørelse af, om hvorvidt Finansiell Stabilitets overtagelse af visse aktiviteter fra FIH Erhvervsbank A/S udgjorde statsstøtte og om Europa-Kommissionens afgørelse om en merbetaling fra FIH (FIH Erhvervsbank A/S og FIH Holding A/S) til Finansiell Stabilitet skal opretholdes. Retten i første instans vurderede i sin dom fra september 2016, at der ikke var grundlag for afgørelsen og hjemviste sagen til fornyet behandling i Europa-Kommissionen. Europa-Kommissionen ankede herefter dommen. EU-Domstolen har den 28. november 2017 offentliggjort et forslag til afgørelse i sagen, hvor det fremgår at den appellerede dom bør ophæves grundet fejl i første instans, og at sagen således skal gå om.

FIH har opretholdt det deponerede beløb på 351 mio. kr. til Finansiell Stabilitet. Grundet fortsat usikkerhed om sagens udfald er det deponerede beløb ikke indtægtsført.

### Hovedtal FS Finans I - IV (koncern)

(Mio. kr.)	FS Finans I A/S		FS Finans II A/S		FS Finans III A/S		FS Finans IV A/S	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
<b>RESULTAT</b>								
<b>Periodens resultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>30</b>	<b>-38</b>
Periodens resultat før købesumsregulering	3	60	15	11	-31	-220	-	-
<b>BALANCE, ULTIMO</b>								
Udlån	43	15	43	13	86	192	32	25
Øvrige aktiver	292	329	149	184	1.497	1.523	130	114
<b>Aktiver i alt</b>	<b>335</b>	<b>344</b>	<b>192</b>	<b>197</b>	<b>1.583</b>	<b>1.715</b>	<b>162</b>	<b>139</b>
Købesumsregulering	296	293	143	128	1.490	1.521	-	-
Andre hensatte forpligtelser	38	39	37	46	52	76	71	80
Øvrig gæld	0	11	11	22	40	117	19	17
Egenkapital	1	1	1	1	1	1	72	42
<b>Passiver i alt</b>	<b>335</b>	<b>344</b>	<b>192</b>	<b>197</b>	<b>1.583</b>	<b>1.715</b>	<b>162</b>	<b>139</b>

Resultaterne for datterselskaberne FS Finans I-III udviste i 2017 et samlet negativt resultat på -13 mio. kr. før købesums- og medgiftsregulering.

I FS Finans IV er der ingen købesumsregulering, idet dividenden oprindeligt blev fastsat højere, end der pt. er dækning for. Tab herudover har været dækket af Garantiorordningens Restruktureringsafdeling. Samlet har Garantiorordningens Restruktureringsafdeling dækket et tab på 613 mio. kr. pr. ultimo 2017. FS Finans IV fik i 2017 et resultat på 30 mio. kr., som har nedbragt tabet tilsvarende.

Segmentets balance er i 2017 nedbragt med 0,2 mia. kr. til 9,3 mia. kr. ved løbende afvikling af de resterende aktiviteter, herunder udlån og investeringsejendomme samt finansielle aktiver. I alt var der udlån og garantier for 973 mio. kr. (2016: 1,1 mia. kr.), finansielle aktiver for 266 mio. kr. (2016: 275 mio. kr.) og ejendomme for 3 mio. kr. (2016: 29 mio. kr.) ved udgangen af 2017.

## Garantiformuen

### Afdelinger

Ved udgangen af 2017 omfattede Garantiformuen dækning af 145 selskaber, heraf 89 pengeinstitutter (8 udenlandske pengeinstitutter), 7 realkreditinstitutter, 37 fondsmæglerselskaber, 5 investeringsforvaltningsselskaber og 7 forvaltere af alternative investeringsfonde. Selskaberne er fordelt i 4 afdelinger:

- Pengeinstitutafdelingen
- Realkreditafdelingen
- Fondsmæglerselskabsafdelingen (fondsmæglerselskaber og visse investeringsforvaltningsselskaber og forvaltere af alternative investeringsfonde)
- Restruktureringsafdelingen.

### Resultat i 2017

Garantiformuen gav i 2017 et resultat på 15 mio. kr. (2016: -31 mio. kr.). Resultatet er påvirket af de negative indlånsrenter, som Garantiformuen har betalt vedrørende indskud af formuens midler på konto i Nationalbanken. Modsat påvirkes resultat i 2017 positivt af, at Danske Bank A/S pr. 31. december 2017 valgte at filialisere sin finske datterbank (Danske Bank Plc.), hvilket medførte, at den finske indskydergarantiordning har overført den betaling, som Danske Bank Plc. havde indbetalt til den finske indskydergarantiordning i 2017. Overførslen er først foretaget i januar 2018, men har regnskabseffekt pr. 31. december 2017.

Resultatet påvirkes i 2017 positivt af reguleringen af købesumsregulering i FS Finans I-III på 2 mio. kr. samt det positive resultat i FS Finans IV på 30 mio. kr., som godskrives til Garantiformuens Restruktureringsafdeling, som tidligere også har dækket tab i FS Finans IV.

Ved udgangen af 2017 havde Garantiformuen en samlet formue på i alt 13,2 mia. kr.. Heraf udgjorde Pengeinstitut-

### Resultat for Garantiformuen

Mio. kr.)	2017	2016
Renter af børsnoterede obligationer	0	5
Nettorenteindtægter i forbindelse med dækningsvirksomhed	-53	0
Kursregulering af obligationsbeholdning	0	-6
Præmieindtægter fra pengeinstitutter	42	0
Andre driftsindtægter	0	32
Købesumsregulering fra afvikling af pengeinstitutter	2	-1
Resultat hidrørende fra tabskaution	30	-55
Administrative omkostninger	6	6
<b>Årets resultat</b>	<b>15</b>	<b>-31</b>



afdelingens formue 8,8 mia. kr. og Restruktureringsafdelings formue 4,4 mia. kr., hvoraf 4,2 mia. kr. har form af indeståelser.

### Aktiviteter

Der har i 2017 ikke været behov for at opkræve bidrag til Pengeinstitutafdelingen, da formuens midler overstiger dens målniveau. Der har dog som vanligt været foretaget en årlig omfordeling af bidrag for henholdsvis Realkreditafdelingen, Fondsmæglerselskabsafdelingen og Restruktureringsafdelingen.

Hertil kommer, som tidligere omtalt, at Pengeinstitutafdelingen har modtaget overførsel af bidrag fra den finske indskydergarantiordning.

### Udstedte tabskautioner

Restruktureringsafdelingen har udstedt tabskautioner til Finansiell Stabilitet vedrørende afvikling i Amagerbanken af 2011 (FS Finans III), Fjordbank Mors af 2011 (FS Finans IV), Max Bank af 2011 (FS Finans II) og Sparebank Østjylland af 2012 (FS Finans I). Heraf er kun tabskautionen vedr. FS Finans IV aktiveret.

### Finansiering af Garantiformuen

Pengeinstitutafdelingens formue skal udgøre 0,8 procent af pengeinstitutternes dækkede indskud. Det årlige bidrag fastsættes som det beløb, der mangler for at nå målniveauet inden for en periode på op til 6 år. Overstiger formuen det fastsatte målniveau, ophører bidragspligten. Bidragspligten genoptages, hvis formuen kommer under det fastsatte målniveau. For de omfattede institutter fastsættes deres bidrag på baggrund af en risikobaseret bidragsmodel.

Pengeinstitutafdelingens formue udgjorde ultimo 2017 8,8 mia. kr. mod et opgjort målniveau på 5,7 mia. kr. Målniveauet er i 2017 opgjort inklusiv de dækkede indskud i det tidligere selskab Nordea Bank Danmark A/S, der blev filialiseret 1. januar 2017. Målniveauet vil i 2018 blive påvirket i nedadgående retning af, at det tidligere selskab Nordea Bank Danmark A/S ikke længere indgår i opgørelse af målniveauet. Omvendt vil målniveauet blive trukket i en opadgående retning, som følge af Danske Bank A/S' filialisering af Danske Bank Plc. i Finland. Målniveauet for 2018 forventes opgjort til 4,9 mia. kr. og vil uden andre ændringer yderligere stige til 5,2 mia. kr. i 2019. Stignin-

### Balance for Garantiformuen

(Mio. kr.)	2017	2016
<b>AKTIVER</b>		
Indestående hos pengeinstitutter og Danmarks Nationalbank	8.100	8.817
Indeståelser stillet af penge- og realkreditinstitutter samt fondsmæglere	4.215	4.215
Tilgodehavende købesums- / medgiftsregulering	707	705
Andre tilgodehavender	207	135
<b>Aktiver i alt</b>	<b>13.229</b>	<b>13.872</b>
<b>PASSIVER</b>		
Garantifondens formue	13.229	13.214
Hensættelse til tab på tabskautioner	-	643
Gæld, tilknyttede virksomheder	-	15
<b>Passiver i alt</b>	<b>13.229</b>	<b>13.872</b>

gen skyldes den gradvise påvirkning som følge af ændringen for Danske Bank.

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

Formuen i Restruktureringsafdelingen skal som minimum udgøre 3,2 mia. kr. i indeståelser fra de bidragspligtige pengeinstitutter. Herudover skal afdelingen have en formue på 1 mia. kr. øremærket til restrukturering, herunder dækning af omkostninger i forbindelse med udtræden af datacentraler. Denne del af formuen skal bestå af indeståelser eller kontante indbetalinger fra de bidragspligtige pengeinstitutter.

### Finansiell status

Den likvide formue udgjorde ved udgangen af 2017 i alt 8,1 mia. kr. Den overordnede investeringsstrategi baserer sig på, at der skal investeres i likvide aktiver med lav risiko. Garantiformuens likvide midler har i 2017 udelukkende været placeret i Nationalbanken.

Som en følge af de nuværende rentevilkår og ønsket om at sikre en hensigtsmæssig forvaltning har Finansiell Stabilitet udarbejdet en ny investeringsstrategi. Investeringsstrategien vil fremadrettet omfatte køb af korte realkreditobligationer og SDO'er samt danske statsobligationer.

Placeringen i realkreditobligationer og SDO'er kan potentielt indebære en interessekonflikt, da Finansiell Stabilitet både vil skulle agere som afviklingsmyndighed og i in-

### Afdelingsopdelt resultatopgørelse for året 2017

(T.kr.)	i alt	Pengeinstituttet	Realkreditafdelingen	Fondsmæglerafdelingen	Restruktureringsafdelingen
<b>Generelt fordelt</b>					
Rente af indestående i Nationalbanken	-53.790				
<b>Resultat af finansielle poster</b>	<b>-53.790</b>	<b>-52.698</b>	<b>-23</b>	<b>-30</b>	<b>-1.039</b>
<b>Omkostninger:</b>					
Administrationshonorar Finansiell Stabilitet	-5.381				
Andre administrationsomkostninger	-83				
<b>Fælles omkostninger i alt</b>	<b>-5.464</b>	<b>-3.646</b>	<b>-4</b>	<b>-5</b>	<b>-1.809</b>
<b>Generelt fordelt i alt</b>	<b>-59.254</b>	<b>-56.344</b>	<b>-27</b>	<b>-35</b>	<b>-2.848</b>
<b>Specifikt fordelt</b>					
Præmieindtægter fra pengeinstitutter	42.281	42.281			
Resultat hidrørende fra afvikling af pengeinstitutter mv	2.000	2.000			
Hensættelse til tab på tabskautioner	30.060				30.060
Direkte henførbare omkostninger til advokat og revisor bistand	-369	-369			
<b>Specifikt fordelt i alt</b>	<b>73.972</b>	<b>43.912</b>			<b>30.060</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>14.718</b>	<b>-12.432</b>	<b>-27</b>	<b>-35</b>	<b>27.212</b>

vestorrollen. Denne potentielle interessekonflikt er løst ved at lade en ekstern forvalter håndtere realkreditporteføljen.

Finansiel Stabilitet har i december 2017 således udbudt to mandater til porteføljevaltning på vegne af Garantiformuen og Afviklingsformuen. De to mandater er identiske og vedrører korte realkredit- og SDO-obligationer med op til 5-års løbetid. Finansiel Stabilitet har i marts 2018 indgået aftale med Jyske Bank A/S om porteføljevaltning af begge mandater.

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

### Dækningsområde

Garantiformuen yder indskydere og investorer i samtlige danske pengeinstitutter, realkreditinstitutter, fondsmæglerelskaber og visse investeringsforvaltningsselskaber og forvaltere af alternative investeringsfonde økonomisk dækning for visse tab i forbindelse med rekonstruktion eller konkurs. Herudover ydes der dækning til danske filialer af udenlandske pengeinstitutter, der har tilmeldt sig supplerende dækning til hjemlandets garantiordning.

Lov om en indskyder- og investorgarantiordning giver endvidere mulighed for, at Restruktureringsafdelingen kan bidrage til en rekonstruktion blandt andet ved dækning af omkostninger forbundet med udtræden af en datacentral i forbindelse med fusion af et nødlidende pengeinstitut eller en aktivovertagelse efter lov om restrukturering og afvikling af visse finansielle virksomheder. Denne mulighed er dog ikke godkendt af EU-Kommissionen i henhold til statsstøttere reglerne, hvilket er en forudsætning for anvendelse af ordningen.

### Dækningsomfang

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

Pensionsmidler, eksempelvis kontante indskud på ratepension og kapitalpension, dækkes fuldt ud. Ydermere dækkes en række særlige indskud i en periode på 6-12 måneder med en forhøjet dækning. Indskud, der tjener

særlige sociale formål, som er knyttet til særlige begivenheder i livet, dækkes således med 150.000 EUR i en periode på 6 måneder, og indskud som følge af transaktioner vedrørende fast ejendom for ikke-erhvervsdrivende dækkes med op til 10 mio. EUR for en periode på 12 måneder fra indskuddet er foretaget.

Dækningen opgøres efter fradrag af indskyderens forfaldne forpligtelser over for samme institut.

### Værdipapirer

Garantiformuen varetager også investorgarantiordningen. For investorer betyder det, at der er dækning for indtil 20.000 EUR (ca. 150.000 kr.) ved problemer i forbindelse med udlevering af værdipapirer fra et institut under rekonstruktion eller konkurs, såfremt det nødlidende institut er omfattet af investorgarantiordningen.

### Filialer

Udenlandske institutters danske filialer er - som udgangspunkt - dækket af den indskydergarantiordning, som er gældende i hjemlandet for det udenlandske institut. Det er muligt for disse filialer at tilslutte sig den supplerende dækning efter den danske ordning. Den supplerende dækning dækker pensionskonti samt de særlige indskud, der har en forhøjet dækning i en periode på 6-12 måneder efter beløbets indskud i pengeinstituttet.

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

Det er værtslandets garantiordning, i Danmark Garantiformuen, der på vegne af hjemlandets garantiordning skal foretage udbetalingen til indskydere i forbindelse med afviklingen af en filial.

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

### Lovgrundlag

Lovgrundlaget for Garantiformuen er bekendtgørelse nr. 917 af 8. juli 2015 af lov om en indskyder- og investorga-

rantiordning med efterfølgende ændringer. Indskydergarantidirektivet (EU-direktiv 2014/49/EU af 16. april 2014) (DGSD) blev implementeret ved lov nr. 334 af 31. marts 2015.

Herudover reguleres Garantiformuen af bekendtgørelse nr. 820 af 3. juli 2015 om dækning af indskydere og investorer og bekendtgørelse nr. 1483 af 2. december 2016 om en indskyder- og investorgarantiordning.

Lov om en indskyder- og investorgarantiordning er sat i kraft for Færøerne per 1. januar 2018 ved anordning nr. 1584 af 19. december 2017.

Loven er endnu ikke sat i kraft for Grønland, hvorfor dækningen af institutter registreret i Grønland sker i overensstemmelse med de tidligere dækningsregler, sat i kraft ved anordning 685 af 28. juni 2012 om ikrafttræden for Grønland af lov om en garantifond for indskydere og investorer.

## Afviklingsformuen

### Resultat i 2017

Afviklingsformuen fik i 2017 et resultat på 723 mio. kr. (2016: 730 mio. kr.). Resultatet hidrører fra indbetaling af

bidrag til Afviklingsformuen på 748 mio. kr. Resultatet er ligeldes påvirket af de negative indlånsrenter, som Afviklingsformuen har betalt vedrørende indskud af formuens midler på konto i Nationalbanken.

Afviklingsformuen har i 2017 haft administrative udgifter på 18 mio. kr., som modsvares af tilsvarende indtægter afsat via Finansloven. Administrationen vedrører bl.a. lovarbejde, arbejde med udformning af afviklingsplaner, deltagelse i afviklingskollegier for grænseoverskridende SIFI-institutter samt opbygning af Afviklingsformuen.

Med bidragsopkrævningen i 2017 på 748 mio. kr. er der samlet opkrævet 1.829 mio. kr. Pengeinstitutter bidrog i 2017 med 494 mio. kr., realkreditinstitutter med 254 mio. kr. og fondsmæglerselskaber I med 55 t.kr. Af det samlede bidrag kan 746 mio. kr. relateres til risikojusteret opkrævning fra 30 institutter. Den resterende del på ca. 2 mio. kr. er indbetalt af de øvrige 60 institutter.

### Aktiviteter

I 2017 er der udarbejdet afviklingsplaner for alle danske pengeinstitutter, realkreditinstitutter og de fondsmæglerselskaber, som er omfattet af lov om restrukturering og afvikling af visse finansielle virksomheder. Afviklingsplanerne medvirker til, at et institut kan afvikles eller restruktureres

### Afdelingsopdelt formue for året 2017

(T.kr.)	Garanti- formuen i alt	Penge- institut- afdelingen	Realkredit- afdelingen	Fonds- mægler- afdelingen	Restruk- turerings- afdelingen
<b>Bidrag</b>					
Indbetalte bidrag	2.471	-	-	2.471	-
<b>Saldo pr. 31.12.2017</b>	<b>2.471</b>	-	-	<b>2.471</b>	-
<b>Afgivne indeståelser (uændret 2017)</b>	<b>4.214.912</b>	-	<b>7.500</b>	<b>7.412</b>	<b>4.200.000</b>
<b>Overført resultat</b>					
Saldo 1/1 2017	8.996.424	8.816.117	3.848	2.625	173.834
Årets resultat	14.718	-12.432	-27	-35	27.212
<b>Saldo pr. 31.12.2017</b>	<b>9.011.142</b>	<b>8.803.685</b>	<b>3.821</b>	<b>2.590</b>	<b>201.046</b>
<b>Formue ultimo 2017</b>	<b>13.228.525</b>	<b>8.806.685</b>	<b>11.321</b>	<b>12.473</b>	<b>4.401.046</b>

uden ekstraordinær offentlig støtte og med en så vidt muligt begrænset påvirkning af den finansielle stabilitet. Arbejdet er del af en fælles europæisk bestræbelse på at sikre troværdighed omkring den offentlige håndtering af nødlidende institutter, således at det fulde ansvar for institutternes drift og kapitalforhold bæres af institutternes ejere. Som en central del af afviklingsplanerne fastlægges en foretrukken afviklingsstrategi, der indgår i Finanstilsynets fastsættelse af kravet til nedskrivningsegne passiver, der skal muliggøre videreførelsen af et nødlidende instituts kritiske funktioner. Afviklingsplanerne vil i 2018 og frem mod 2020 blive videreudbygget.

Finansiel Stabilitet deltager desuden i internationale afviklingskollegier med henblik på udarbejdelse af afviklingsplaner for grænseoverskridende SIFI-institutter, hvor disse har væsentlige filialer eller datterselskaber i Danmark. For grænseoverskridende systemisk vigtige institutter, der er hjemmehørende i Danmark, er koncernafviklingsmyndigheden dansk, og Danmark varetager afviklingskollegiet.

Herudover har Finansiel Stabilitet haft fokus på at teste institutternes afviklingsberedskab. Det er i praksis afgørende for at opnå afviklingsmålene, at Finansiel Stabilitet har hurtig adgang til alle relevante data, og gennem testen vurderes, hvorvidt institutterne har procedurer og adgang til data, som gør dem i stand til at levere data til Finansiel Stabilitet i en tidskritisk afviklingssituation. Finansiel Stabilitet vil i samarbejde med Finanstilsynet fremover foretage test af afviklingsberedskabet.

### Afvikling af aktiviteterne i FS Finans V A/S

Andelskassen J.A.K. Slagelse under kontrol indleverede den 31. maj 2017 sin tilladelse til at drive virksomhed som pengeinstitut og værdipapirhandler. Indleveringen skete som led i afviklingen af andelskassen og som konsekvens af, at der ikke længere udøves tilladelseskrævende aktiviteter, herunder modtagelse af indlån. Andelskassen blev samtidig omdannet til et finansselskab med navnet FS Finans V A/S, hvorfra afvikling af de tilbageværende udlån vil blive gennemført. Selskabet har frem til 1. august 2017 haft adresse i Slagelse, hvorefter afviklingen af aktiviteterne - i lighed med den tidligere gennemførte strategi i koncernen - er overgået til central afvikling fra Finansiel Stabilitet i København.

FS Finans V A/S havde pr. 31. december 2017 bogført udlån og garantier for i alt 52 mio. kr. og en samlet balance på 56 mio. kr..

### Finansiering af Afviklingsformuen

Afviklingsformuen skal i perioden 2016 til 2024 opbygge en formue, således at den råder over finansielle midler, svarende til 1 procent af de dækkede indskud i institutter omfattet af Afviklingsformuen.

Opbygningen skal - i den nævnte periode - fordeles så jævnt som muligt over perioden, indtil målniveauet er nået, med behørig hensynstagen til konjunkturerne og til den indvirkning som procykliske bidrag kan have på de bidragsydende virksomheders finansielle stilling.

I henhold til EU-Kommissionens delegerede forordning 2015/63 af 21. oktober 2014 om supplerende regler til

## Resultatopgørelse for Afviklingsformuen

(Mio. kr.)	2017	2016
Præmieindtægter	748	730
Andre indtægter og udgifter	-7	14
<b>Resultat af finansielle poster og dækningsvirksomhed</b>	<b>741</b>	<b>744</b>
Administrationsomkostninger mv.	18	14
<b>Årets resultat</b>	<b>723</b>	<b>730</b>

Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/59/EU for så vidt angår ex ante-bidrag til afviklingsfinansieringsordninger sker finansieringen af Afviklingsformuen via et fast årligt bidrag. For små institutter fastsættes bidraget som udgangspunkt ved et fast beløb, mens der for de større institutter beregnes et risikojusteret bidrag.

Såfremt formuen overstiger 1 procent af de dækkede indskud ophører bidragspligten. Modsætningsvis gælder, at såfremt Afviklingsformuen ikke er tilstrækkelig til at dække tab, omkostninger eller andre udgifter i forbindelse med afvikling af en virksomhed eller enhed, kan Finansiell Stabilitet opkræve ekstraordinære bidrag. Disse ekstraordinære bidrag må dog ikke overstige tre gange det senest opkrævede årlige bidrag. Herudover har Afviklingsformuen mulighed for, i tilfælde af at der ikke er tilstrækkelige midler, at optage lån i markedet eller fra andre landes tilsvarende afviklingsfinansieringsordninger. Finansiell Stabilitet kan desuden optage statsligt gennudlån til brug for lånefinansiering af Afviklingsformuen.

Afviklingsformuen udgjorde ultimo 2017 således 1,8 mia. kr. mod et opgjort målniveau på 7,1 mia. kr. Målniveauet er i 2017 opgjort inklusiv det tidligere selskab Nordea Bank Danmark A/S, der blev filialiseret 1. januar 2017. Målniveauet vil i 2018 blive påvirket i nedadgående retning

af, at det tidligere selskab Nordea Bank Danmark A/S ikke længere indgår i opgørelse af målniveauet. Omvendt vil målniveauet blive trukket i en opadgående retning, som følge af Danske Bank A/S' filialisering af Danske Bank Plc. i Finland. Målniveauet forventes i 2018 opgjort til 6,1 mia. kr. og vil uden andre ændringer yderligere stige til 6,5 mia. kr. i 2019. Stigningen skyldes den gradvise påvirkning som følge af ændringen for Danske Bank.

#### Finansiell status

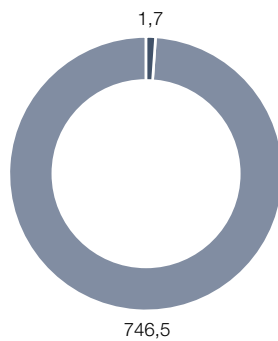
Afviklingsformuens likvide formue udgjorde ved udgangen af 2017 i alt 1,8 mia. kr.. Det påhviler Finansiell Stabilitet at sikre, at de disponible finansielle midler i Afviklingsformuen til enhver tid er proportionale med Afviklingsformuens potentielle forpligtelser. I lighed med Garantiformuen er der i henhold til lovgivningen fastlagt en overordnet investeringsramme, som baserer sig på, at der skal investeres i likvide aktiver med lav risiko. Afviklingsformuens likvide midler har ligesom Garantiformuens likvide midler hidtil været placeret i Nationalbanken.

For at sikre at Afviklingsformuen disponible finansielle midler er proportionale med Afviklingsformuens potentielle forpligtelser har Finansiell Stabilitet i 2017 indgået aftale om lånefaciliteter, som sikrer at Afviklingsformuen har ad-

#### Balance for Afviklingsformuen

(Mio. kr.)	2017	2016
<b>AKTIVER</b>		
Anfordringstilgodehavender hos centralbanker	1.762	1.047
Kapitalandele i associerede virksomheder m.v.	24	38
Andre aktiver	31	25
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.817</b>	<b>1.110</b>
<b>PASSIVER</b>		
Andre passiver	0	14
Hensatte forpligtelser	13	15
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>13</b>	<b>29</b>
Afviklingsformuen	1.804	1.081
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.817</b>	<b>1.110</b>

## Bidragsoptæring 2017 (mio. kr.)



■ Administrativt fastsatte bidrag  
■ Risikojusteret bidrag

gang til finansielle midler, svarende til Afviklingsformuens målniveau.

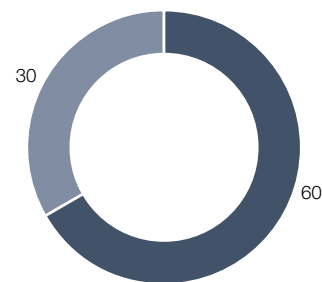
Afviklingsformuen vil fremadrettet ligesom Garantiformuen været omfattet af den nye investeringsstrategi.

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

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

I forbindelse med restrukturering og afvikling skal tab som udgangspunkt bæres i overensstemmelse med konkursordenen. Det gælder desuden, at ingen kreditor må stilles økonomisk dårligere, end vedkommende ville være stillet ved en konkurs. Dette skal vurderes ved en efterfølgende uafhængig værdisættelse. Hvis det vurderes, at der er kreditorer, som er blevet stillet ringere, har de krav på kompensation herfor fra Afviklingsformuen, jf. nedenfor. Indskydere kan også blive berørt af restrukturings- og

## Antal institutter



■ Administrativt fastsatte bidrag  
■ Risikojusteret bidrag

afviklingsforanstaltninger, men vil altid være sikre på at bevare deres indskud minimum svarende til Garantiformuens dækning.

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

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

### Lovgrundlag

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



Loven trådte i kraft d. 1. juni 2015, og bekendtgørelserne blev udstedt kort herefter. Loven er pr. 1. januar 2018 sat i kraft for Færøerne. Loven er ikke sat i kraft for Grønland endnu.

Den 1. juli 2017 trådte en lovændring i kraft, hvorefter Finansiell Stabilitet får adgang til at tage højde for konkurrenceretlige principper om modregning og omstødelse i forbindelse med restrukturering eller afvikling af institutter.

Regelsættet gennemfører Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/59/EU af 15. maj 2014 (BRRD). Med henblik på en ensartet anvendelse af regelsættet skal EU-Kommissionen udstede en række delegerede retsakter og gennemførelsesretsakter på området.

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

## Væsentlige risici

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

I lighed med den økonomiske opdeling mellem Bankpakke I-V aktiviteter, Garantiformuen samt Afviklingsformuen er Finansiell Stabilitets risici tilsvarende opdelt.

De væsentligste risici under de forskellige segmenter er beskrevet nedenfor. For yderligere omtale af risici og risikostyring henvises til note 29 i regnskabet.

### Bankpakke I-V aktiviteter

Risici under Bankpakke I-V aktiviteter er i betydelig grad påvirket af de særlige opgaver, som varetages i henhold til overtagelse og afvikling af nødlidende pengeinstitutter under Bankpakke I-V. I takt med at de kunderelaterede eksponeringer i stort omfang er nedbragt, knytter de væsentligste risici sig i dette segment til udfaldet af retssager og tvister. Derudover er der fortsat risici knyttet til afviklingen af de resterende udlån og garantier.

### Garantiformuen

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

Såfremt afviklingen af aktiviteter i FS Finans I-IV giver anledning til tab, som ikke var forudset på overtagelsestidspunktet, vil disse tab skulle dækkes af Indskyder- og investorgarantiordningen. Baseret på den foreløbige afvikling er der alene konstateret yderligere tab under Bankpakke III foranlediget af afviklingen af FS Finans IV A/S.

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

Den fremadrettede investeringsstrategi vil desuagtet en fortsat lav risikoprofil indebære en større risiko, da afkastet på obligationer vil afhænge af den generelle renteutvikling og tidspunktet for eventuelle køb og salg.

### Afviklingsformuen

De væsentligste risici i Afviklingsformuen vedrører tab i forbindelse med restrukturering eller afvikling af nødlidende institutter, hvor Afviklingsformuen har indskudt kapital. Aktuelt er denne risiko udmøntet i ejerskabet af FS Finans V A/S, hvor en eventuel værdiforringelse af de resterende aktiver samt manglende rentabilitet vil have en negativ indvirkning på Afviklingsformuen.

Desuden vil placeringen af Afviklingsformuens midler fremadrettet indebære risiko, som afhænger af den valgte investeringsprofil. Det fremgår af lov om restrukturering og afvikling af visse finansielle virksomheder, at Afviklingsformuens midler skal placeres i aktiver med lav risiko. Finansiell Stabilitets bestyrelse fastsætter årligt investeringsstrategien for formuen. Investeringstrategien skal fastsættes således, at Afviklingsformuens disponible finansielle midler til enhver tid er proportionale med Afviklingsformuens potentielle forpligtelser.



Den fremadrettede investeringsstrategi vil desuagtet en fortsat lav risikoprofil indebære en større risiko, da afkastet på obligationer vil afhænge af den generelle renteutvikling og tidspunktet for eventuelle køb og salg.

## Begivenheder efter 2017

I forbindelse med den foreløbige godkendelse af Finansiell Stabilitets overtagelse af en række ejendomsrelaterede udlån fra FIH meddelte EU-Kommissionen i 2013, at transaktionen ansås for at være forenelig med statsstøttere-glerne, hvis enkelte delelementer i aftalen blev modificeret, herunder at FIH betalte 310 mio. kr. til Finansiell Stabilitet. FIH har deponeret et beløb inklusive renter på 351 mio. kr. hos Finansiell Stabilitet.

FIH valgte i 2014 at anke afgørelsen. EU-Domstolens første instans vurderede i en dom fra 2016, at der ikke var grundlag for afgørelsen og hjemviste sagen til fornyet behandling i Europa-Kommissionen. Europa-Kommissionen valgte at anke dommen til EU-Domstolen. På grund af usikkerhed om sagens udfald har beløbet på de 351 mio. kr. ikke haft indvirkning på resultatet for Finansiell Stabilitet.

EU-Domstolen har den 6. marts 2018 offentliggjort endelig afgørelse i FIH sagen. EU-Domstolen har fastslået, at sagen skal sendes tilbage til EU-Domstolens første instans til fornyet behandling. Konsekvensen af dommen er under

vurdering, herunder om en del af det deponerede beløb fra FIH på 351 mio. kr. vil kunne indtægtsføres i 2018.

Herudover er der efter regnskabsårets udløb ikke indtruffet begivenheder som væsentligt vil kunne påvirke den finansielle stilling.

## Forventninger til 2018

Forventningen til resultat for 2018 fastlægges ud fra de tre segmenter i Finansiell Stabilitet koncernen. For Afviklingsformuen forventes et resultat på ca. 600 mio. kr., svarende til de forventede betalinger fra de bidragspligtige institutter i Afviklingsformuen. For Bankpakke I-V aktiviteterne forventes, uden hensyntagen til en evt. indregning af dele af de deponerede midler fra FIH, et underskud. Ligeledes forventes Garantiformuen at komme ud af 2018 med et underskud.

Resultatforventningerne indebærer nogen usikkerhed, idet der fortsat er betydelig usikkerhed om resultatet i 2018 for de aktiviteter, som knytter sig til Bankpakke I-V aktiviteterne. I den anførte forventning til koncernresultatet indgår således ikke en mulig driftseffekt af værdireguleringer af aktiver, hvor afviklingen måtte vise sig at være enten bedre eller dårligere end de bogførte værdier. Derudover knytter der sig i væsentlig grad usikkerhed til udfaldet af eventuel-forpligtelser herunder retssager og tvister.

# Selskabsledelse

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

En del af denne tilrettelæggelse udmønter sig i, at Finansiel Stabilitet følger anbefalingerne for udøvelse af ejerskab og god selskabsledelse i statslige selskaber, som er beskrevet i Statens ejerskabspolitik fra 2015. Derudover har Finansiel Stabilitet valgt at følge anbefalingerne for god selskabsledelse i størst muligt omfang, selv om Finansiel Stabilitet ikke direkte er omfattet af disse anbefalinger. Finansiel Stabilitet forholder sig også løbende til udviklingen i de anbefalinger for god selskabsledelse, som gælder for de børsnoterede selskaber. I nærværende årsrapport redegøres for efterlevelsen af de hidtidige Anbefalinger for god Selskabsledelse som opdateret i maj 2014. De opdaterede Anbefalinger for god Selskabsledelse af 23. november 2017 træder i kraft for det regnskabsår, der starter den 1. januar 2018 eller senere, og der vil i årsrapporten for 2018 blive redegjort for efterlevelsen af de nye anbefalinger.

Bestyrelse og direktion vurderer mindst én gang årligt de fastlagte principper for ledelse af Finansiel Stabilitet og tilpasser løbende efter behov ledelsen af virksomheden, så den lever op til god praksis på området.

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

## Kommunikation med virksomhedens ejer og interessenter

Erhvervsministeriet er på vegne af den danske stat ene-ejer af virksomheden. Finansiel Stabilitet sikrer en løbende dialog mellem virksomheden og ejeren, således at er-

hvervsministeren får relevant indsigt i forhold vedrørende Finansiel Stabilitet. Forholdet mellem Finansiel Stabilitet og Erhvervsministeriet reguleres endvidere af et Strategisk Styringskoncept for Finansiel Stabilitet, der også indeholder retningslinjer for informationsudveksling.

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

Finansiel Stabilitet er underlagt reglerne om statslige selskaber, hvilket blandt andet indebærer, at der på væsentlige områder er de samme oplysningskrav, som er gældende for børsnoterede selskaber. Offentliggørelse af meddelelser og øvrig information fra Finansiel Stabilitet og dets datterselskaber sker via Erhvervsstyrelsen samt virksomhedens hjemmeside, [www.finansielstabilitet.dk](http://www.finansielstabilitet.dk). Hjemmesiden indeholder desuden information om blandt andet virksomhedens struktur og aktiviteter.

## Virksomhedsmødet

Virksomhedsmødet er virksomhedens øverste besluttede myndighed. Erhvervsministeriet har på virksomhedsmødet de samme beføjelser, som aktionærer har efter selskabsloven. På det ordinære virksomhedsmøde deltager repræsentanter fra Erhvervsministeriet, bestyrelsen, direktionen, Rigsrevisionen og virksomhedens revisor. Virksomhedsmøder er åbne for pressen. Bestyrelsen kan dog træffe beslutning om, at et virksomhedsmøde helt eller delvist skal være lukket for pressen, hvis hensynet til varetagelsen af Finansiel Stabilitets formål, beføjelser og opgaver begrundes dette.

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

## Ledelsesstruktur

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

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

### Bestyrelsens arbejde

Bestyrelsen varetager den overordnede ledelse af Finansiell Stabilitet. De generelle retningslinjer for bestyrelsens arbejde er fastlagt i en forretningsorden for bestyrelsen, som tilpasses løbende og efter behov. Den til enhver tid gældende forretningsorden er tilgængelig på Finansiell Stabilitets hjemmeside ([www.finansiellstabilitet.dk](http://www.finansiellstabilitet.dk)). Finansiell Stabilitets særlige formål og karakter betyder, at bestyrelsen har en fleksibel arbejdsform og tilrettelægger sit arbejde, så den imødekommer de opgaver, der skal løses.

Der har i 2017 været afholdt 18 bestyrelsesmøder, heraf 11 ekstraordinære bestyrelsesmøder. Der blev holdt 10 bestyrelsesmøder i 2016.

Bestyrelsen modtager løbende orientering om virksomhedens forhold. Orienteringen sker såvel ved møder som ved løbende skriftlig og mundtlig rapportering. Bestyrelsen modtager en fast halvårlig rapportering, der blandt andet indeholder oplysninger om den økonomiske udvikling samt de væsentligste aktiviteter og dispositioner. Endvidere har bestyrelsen en tæt dialog med den daglige ledelse om de anlagte sager mod de tidligere ledelser mv. i de overtagne pengeinstitutter.

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

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

### Bestyrelsens sammensætning

Ved udgangen af 2017 bestod Finansiell Stabilitets bestyrelse af 7 medlemmer. Erhvervsministeren vælger medlemmerne, herunder bestyrelsens formand og næstformand. Hverken medarbejderne i Finansiell Stabilitet eller

i Finansiell Stabilitets datterselskaber har ret til at vælge medlemmer til Finansiell Stabilitets bestyrelse.

Bestyrelsesmedlemmerne vælges for ét år ad gangen med mulighed for genvalg. Der har ikke været ændringer i bestyrelsen i 2017, og den fulde bestyrelse blev genvalgt på det ekstraordinære virksomhedsmøde den 14. juli 2017.

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

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

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

Forud for valg af bestyrelsens medlemmer på virksomhedsmødet skal der gives oplysning om kandidaternes erfaring og erhvervs-mæssige baggrund. Da kandidaterne indstilles af virksomhedens egnede, Erhvervsministeriet, vurderes der ikke behov for udsendelse af oplysninger om de opstillede kandidaters kompetencer sammen med indkaldelsen til virksomhedsmødet. Derved fraviges en af anbefalingerne fra Komitéen for god Selskabsledelse.

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

### Direktionen

Direktionen består af administrerende direktør Henrik Bjerre-Nielsen. Direktionen varetager sammen med vicedirek-

tøerne Marianne Simonsen og Jens Verner Andersen den daglige ledelse af Finansiell Stabilitet. Retningslinjerne for direktionens rapportering og forelæggelse af beslutninger for bestyrelsen samt for kompetence- og opgavefordeling mellem bestyrelsen og direktionen er fastlagt i en instruks til direktionen.

### Vederlag til bestyrelse og direktion

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

I regnskabsåret 2017 udgjorde vederlag til bestyrelsen 1.275.000 kr. (2016: 1.060.000 kr.), heraf 525.000 kr. til formandskabet (formand og næstformand). Vederlaget til formandskabet er uændret i forhold til 2016.

Aflønningen af direktionen fastlægges af bestyrelsen, og i 2017 bestod aflønningen af direktionen af en grundløn. Finansiell Stabilitet har ingen pensionsforpligtelse over for direktionen. Direktionen er ikke omfattet af bonusordninger og modtager ikke særskilt honorar for bestyrelsesposter i datterselskaber.

Vederlag til direktionen udgjorde i 2017 i alt 3,1 mio. kr. (2016: 3,0 mio. kr.), heraf 3,0 mio. kr. i fast løn og 0,1 mio. kr. i beskatning af fri bil m.v.

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

Finansiell Stabilitet følger anbefalingerne om vederlag i statens ejerskabspolitik, og virksomhedens lønpolitik afspejler disse regler. Virksomhedens lønniveau skal således være konkurrencedygtigt, men ikke lønførende i forhold til både sammenlignelige offentlige og private virksomheder. Finansiell Stabilitet opfylder juridisk forpligtende aftaler med medarbejdere, der er indgået i forbindelse med overtagelse af nødlidende pengeinstitutter.

### Interne kontrol- og risikostyringssystemer vedrørende regnskabsaflæggelsen

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

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

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

Finansiell Stabilitet har etableret en Whistleblower-ordning for koncernen, der kan tilgås via Finansiell Stabilitets hjemmeside. Formålet med whistleblower-ordningen er at sikre, at oplysninger om lovovertrædelser – eller mistanke herom – hurtigt og fortroligt kan blive indberettet til en uafhængig og selvstændig enhed, der kan vurdere, hvilke tiltag der er behov for. I whistleblower-ordningen kan medarbejdere og andre interessenter med tilknytning til Finansiell Stabilitet foretage anonyme eller ikke-anonyme indberetninger om alvorlige forhold.

### Revision

Revisionen af Finansiell Stabilitet udføres af Rigsrevisor og en statsautoriseret revisor. Den statsautoriserede revisor vælges på virksomhedsmødet for ét år ad gangen og skal være certificeret af Finanstilsynet.

Forud for indstilling til valg på virksomhedsmødet foretager bestyrelsen en vurdering af den statsautoriserede revisors uafhængighed og kompetence m.v.

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

Finansiell Stabilitet har for regnskabsåret 2017 benyttet Deloitte som revisor for hele koncernen.





# Samfundsansvar

Finansiel Stabilitet skal medvirke til at sikre den finansielle stabilitet i Danmark. Udmøntningen foregår dels forebyggende ved etablering af en Afviklingsformue, udarbejdelse af afviklingsplaner og identifikation af eventuelle afviklingshindringer og dels ved at restrukturere og afvikle nødlidende pengeinstitutter. Med udførelsen af denne opgave påtager Finansiel Stabilitet sig et væsentligt samfundsmæssigt ansvar.

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

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

Virksomheden og dets datterselskaber lever op til ansvaret som arbejdsgiver, samarbejdspartner og forbruger af naturressourcer. Virksomheden formidler imidlertid hverken salg af produkter eller tjenesteydelser uden for koncernen og foretager kun investeringer i danske statsobligationer og korte danske realkreditobligationer, hvorfor virksomheden har derfor ikke fundet det relevant at tilslutte sig særlige CSR standarder.

Virksomheden har ikke formuleret politikker for at respektere menneskerettigheder, miljø eller for reduktion af klimapåvirkningen.

## Medarbejdere

Finansiel Stabilitet ønsker at bidrage til et godt og udviklende arbejdsliv for vores medarbejdere under deres ansættelse i virksomheden. Finansiel Stabilitets virksom-

hedskultur er baseret på en åben, fri og ligeværdig dialog baseret på en grad af frihed under ansvar og sund fornuft.

Der er samtidig fokus på løbende kompetenceudvikling af medarbejderne i form af deltagelse i kurser og anden relevant efteruddannelse.

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

## Kønsmæssig sammensætning af ledelsen

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

Det er målsætningen, at andelen af hvert køn i bestyrelserne er minimum 1/3. I Finansiel Stabilitets bestyrelse på 7 medlemmer er kønsfordelingen 3 kvindelige medlemmer og 4 mandlige medlemmer. I bestyrelsen på 3 medlemmer i datterselskaberne Broinstitut I A/S, FS Finans I A/S, FS Finans II A/S, FS Finans III A/S, FS Finans IV A/S og FS Finans V A/S er kønsfordelingen 2 kvindelige medlemmer og ét mandligt medlem. Finansiel Stabilitet lever således op til sin målsætning.

Det er desuden virksomhedens målsætning at sikre en passende sammensætning af kvinder og mænd i koncernens øvrige ledelsesniveauer. Koncernens medarbejdere skal opleve, at de har samme muligheder for karriere og lederstillinger uanset køn. Desuden ønsker Finansiel Stabilitet at have en åben og fordomsfri kultur, hvor den enkelte uanset køn kan udnytte sine kompetencer bedst muligt. Finansiel Stabilitet har i forbindelse med ansættel-

sesprocedurer og rekruttering fokus på den kønsmæssige sammensætning. Opnåelse af målsætningen i henhold til politikken understøttes endvidere af interne kontroller.

Kønsfordelingen i Finansiell Stabilitets daglige ledelse (adm. direktør og vicedirektører) var i 2017 på 33 pct. kvinder og 66 pct. mænd.

### **Samarbejdspartnere og leverandører**

Virksomheden har fokus på, at anvendte leverandører lever op til de på området gældende og relevante standarder. Det gælder inden for ejendomsområdet i forbindelse med færdiggørelse af ejendomme og projekter, som Finansiell Stabilitet overtager fra nødlidende pengeinstitutter, eller som led i realisering af sikkerheder. Finansiell Stabilitet vil anvende arbejdsklausuler ved nye bygge- og anlægsopgaver uanset kontraktsum for at sikre, at udførelsen sker på danske løn- og ansættelsesvilkår. Denne type af opgaver ligger dog uden for Finansiell Stabilitets nuværende formål.

### **Miljø- og klimabelastning**

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

# Regnskab





# Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse

(Mio. kr.)	Note	Koncern		Moder	
		2017	2016	2017	2016
<b>Renter og gebyrer</b>					
Renteindtægter	4	19	42	22	13
Renteudgifter	5	101	37	101	14
<b>Netto renteindtægter</b>		<b>-82</b>	<b>5</b>	<b>-79</b>	<b>-1</b>
Udbytte af aktier m.v.		0	2	0	2
Bidrag til Garantiformuen		42	0	42	0
Bidrag til Afviklingsformuen		748	730	748	730
Gebyrer og provisionsindtægter	6	9	8	6	5
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	6	1	1	1	1
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>		<b>716</b>	<b>744</b>	<b>716</b>	<b>735</b>
Kursreguleringer	7	49	-199	37	-21
Andre driftsindtægter	8	35	547	44	497
Udgifter til personale og administration	9	141	182	121	101
Andre driftsudgifter	10	135	96	77	31
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	11	-139	-276	-69	-216
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	12	1	3	10	-42
Købesums- og medgiftsregulering		4	39	-9	-111
<b>Årets resultat før skat</b>		<b>668</b>	<b>1.132</b>	<b>669</b>	<b>1.142</b>
Skat	13	-1	-10	0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>669</b>	<b>1.142</b>	<b>669</b>	<b>1.142</b>
<b>Totalindkomstopgørelse</b>					
Årets resultat		669	1.142	669	1.142
Anden totalindkomst efter skat		0	0	0	0
<b>Totalindkomst i alt</b>		<b>669</b>	<b>1.142</b>	<b>669</b>	<b>1.142</b>
<b>Overskudsdisponering</b>					
Garantiformuen				15	-31
Afviklingsformuen				723	730
Foreslået udbytte				2.550	0
Overført resultat				-2.619	443
<b>I alt disponeret</b>				<b>669</b>	<b>1.142</b>

# Balance

(Mio. kr.)	Note	Koncern		Moder	
		2017	2016	2017	2016
<b>AKTIVER</b>					
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		15.796	15.034	15.796	15.034
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	14	76	390	24	133
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	11, 15	442	482	139	135
Obligationer til dagsværdi m.v.	16	10	34	6	29
Aktier m.v.	17	212	198	149	149
Kapitalandele i associerede virksomheder m.v.	18	44	43	44	43
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	613	606
Investeringsjendomme	19	3	35	3	1
Øvrige materielle aktiver	20	0	0	0	0
Indeståelser stillet af penge- og realkreditinstitutter samt fondsmæglere		4.215	4.215	4.215	4.215
Aktuelle skatteaktiver		1	3		
Tilgodehavende vedrørende tabskaution fra staten angående Roskilde Bank		2.550	2.550	2.550	2.550
Tilgodehavende købesums- og medgiftsregulering		0	0	1.720	1.729
Andre aktiver	21	225	267	281	249
Periodeafgrænsningsposter		1	2	1	2
<b>Aktiver i alt</b>		<b>23.575</b>	<b>23.253</b>	<b>25.541</b>	<b>24.875</b>

(Mio. kr.)	Note	Koncern		Moder	
		2017	2016	2017	2016
<b>PASSIVER</b>					
<b>Gældsforpligtelser</b>					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	22	0	5	0	0
Indlån og anden gæld	23	0	97	0	0
Andre passiver	24	699	866	3.048	3.015
Periodeafgrænsningsposter		1	0	0	0
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>700</b>	<b>968</b>	<b>3.048</b>	<b>3.015</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>					
Hensættelse til tab på garantier		137	183	59	83
Købesumsregulering (earn-out)	25	209	213	0	0
Andre hensatte forpligtelser	26	121	150	26	38
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>467</b>	<b>546</b>	<b>85</b>	<b>121</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>		<b>1.167</b>	<b>1.514</b>	<b>3.133</b>	<b>3.136</b>
<b>Egenkapital</b>					
Finansiel Stabilitet		7.375	7.444	7.375	7.444
Garantiformuen		13.229	13.214	13.229	13.214
Afviklingsformuen		1.804	1.081	1.804	1.081
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>22.408</b>	<b>21.739</b>	<b>22.408</b>	<b>21.739</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>23.575</b>	<b>23.253</b>	<b>25.541</b>	<b>24.875</b>

## Øvrige noter

- Note 1: Anvendt regnskabspraksis
- Note 2: Segmentoplysninger for koncern
- Note 3: Segmentoplysninger for moder
- Note 27: Eventualaktiver og -forpligtelser
- Note 28: Afledte finansielle instrumenter
- Note 29: Finansiell risikostyring
- Note 30: Nærtstående parter
- Note 31: Koncernoversigt
- Note 32: Balanceposter fordelt på kontraktuelle og forventede restløbetider
- Note 33: Oplysning om dagsværdi
- Note 34: Dagsværdi på balanceposter opgjort til amortiseret kostpris
- Note 35: Afkast af finansielle instrumenter
- Note 36: Leasing
- Note 37: Finansiell Stabilitet 2013-2017 (hoved- og nøgletaloversigt)

# Egenkapitalopgørelse

Koncern (Mio. kr.)	2017						Egenkapital i alt	2016
	Finansiel Stabilitet			Garanti- formuen	Afviklings- formuen	Egenkapital i alt		
	Ansvarlig formue	Overført resultat	Foreslået udbytte					
<b>Egenkapital 1. januar</b>	<b>1</b>	<b>7.443</b>		<b>13.214</b>	<b>1.081</b>	<b>21.739</b>	<b>20.597</b>	
Totalindkomst for perioden	-	-69		15	723	669	1.142	
<b>Foreslået udbytte</b>	<b>-</b>	<b>-2.550</b>	<b>2.550</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>1</b>	<b>4.824</b>	<b>2.550</b>	<b>13.229</b>	<b>1.804</b>	<b>22.408</b>	<b>21.739</b>	

Moder (Mio. kr.)	2017						Egenkapital i alt	2016
	Finansiel Stabilitet			Garanti- formuen	Afviklings- formuen	Egenkapital i alt		
	Ansvarlig formue	Overført resultat	Foreslået udbytte					
<b>Egenkapital 1. januar</b>	<b>1</b>	<b>7.443</b>		<b>13.214</b>	<b>1.081</b>	<b>21.739</b>	<b>20.597</b>	
Totalindkomst for perioden	-	-69		15	723	669	1.142	
<b>Foreslået udbytte</b>	<b>-</b>	<b>-2.550</b>	<b>2.550</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>1</b>	<b>4.824</b>	<b>2.550</b>	<b>13.229</b>	<b>1.804</b>	<b>22.408</b>	<b>21.739</b>	

# Pengestrømsopgørelse

(Mio. kr.)	Koncern	
	2017	2016
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		
Periodens resultat efter skat	669	1.142
Nedskrivninger på udlån netto (indtægt)	-139	-276
Afskrivninger	0	-
Øvrige	-63	28
<b>Drift i alt</b>	<b>467</b>	<b>894</b>
<b>Driftskapital</b>		
Ændringer i kreditinstitutter, netto	167	-1.281
Ændringer i udlån og andre tilgodehavender	179	724
Ændringer i værdipapirer	73	1.018
Ændringer i indlån og anden gæld	-97	-107
Ændringer i øvrige aktiver og passiver	-201	-626
<b>Driftskapital i alt</b>	<b>121</b>	<b>-272</b>
<b>Pengestrømme fra drift i alt</b>	<b>588</b>	<b>622</b>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		
Køb/salg materielle anlægsaktiver	32	218
<b>I alt</b>	<b>32</b>	<b>218</b>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		
Lån via statens genudlånsordning	-	-800
<b>I alt</b>	<b>-</b>	<b>-800</b>
<b>Samlede pengestrømme for drift, investering og finansiering</b>	<b>620</b>	<b>40</b>
<b>Ændring i likviditet</b>		
Likvider primo	15.227	15.187
Ændring i perioden	620	40
<b>Likvider ultimo</b>	<b>15.847</b>	<b>15.227</b>
Likvide midler indeholder:		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	15.796	15.034
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker med mindre end 3 mdr. til forfald	51	193
<b>Likvider ultimo</b>	<b>15.847</b>	<b>15.227</b>

# Noter

## 1. Anvendt regnskabspraksis

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

Modervirksomheden Finansiell Stabilitet SOV's årsregnskab er aflagt efter lov om finansiell virksomhed.

For at øge overblikket og for at mindske antallet af noteplysninger, hvor såvel beløb som de kvalitative oplysninger vurderes som værende uvæsentlige for regnskabsbrugere, er enkelte oplysninger udeladt.

Finansiell Stabilitet koncernen har med virkning fra 1. januar 2017 implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft i EU for 2017. Implementeringen af de vedtagne ændringer og nye standarder har ikke haft påvirkning af indregning og måling i 2017. Amendments to IAS 7 Disclosure Initiative, har dog indvirkning på oplysninger i tilknytning til pengestrømsopgørelsen.

Anvendt regnskabspraksis er herudover uændret i forhold til 2016.

### Kommende standarder og fortolkningsbidrag

Der er ved regnskabsårets afslutning en række nye eller ændrede standarder samt fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft eller godkendt til brug i EU.

Bortset fra IFRS 9 "Financial Instruments" forventes ingen af de nye standarder eller fortolkningsbidrag at få væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen for koncernen.

Regnskabsstandarden IFRS 9, der erstatter standarden IAS 39, ændrer i væsentlig grad ved de gældende regler for klassifikation og måling af finansielle aktiver, regnskabsmæssige nedskrivninger og i nogen grad ved reglerne om regnskabsmæssig sikring. IFRS 9-standardens er obligatorisk for regnskabsår, der begynder 1. januar 2018 eller senere.

IFRS 9-regnskabsstandardens om finansielle instrumenter fastsætter følgende:

### IFRS 9-klassifikation og måling:

Efter IFRS 9 foretages klassifikation og måling af finansielle aktiver på baggrund af forretningsmodellen for de finansielle aktiver og de kontraktmæssige betalingsstrømme, som knytter sig til de finansielle aktiver.

Finansielle aktiver, som holdes for at generere de kontraktmæssige betalinger, og hvor de kontraktlige betalinger udelukkende udgøres af rente og afdrag på de udestående beløb, måles efter tidspunktet for første indregning til amortiseret kostpris. Holdes de finansielle aktiver både for at generere de kontraktmæssige betalinger og opnå afkast ved salg, og består de kontraktlige betalinger udelukkende af rente og afdrag, måles de efter tidspunktet for første indregning til dagsværdi gennem anden totalindkomst. Ved efterfølgende salg, sker der recirkulation af dagsværdiændringen til resultatopgørelsen. Øvrige finansielle aktiver, herunder aktier og udlån og tilgodehavender, som holdes med henblik på salg eller styres på en dagsværdibasis, måles efter tidspunktet for første indregning til dagsværdi gennem resultatopgørelsen.

Finansiell Stabilitets beholdning af finansielle aktiver er overtaget fra pengeinstitutter under Bankpakke I-V. Finansiell Stabilitet har til opgave bedst muligt at få afviklet overtagne udlån. Forretningsmodellen for udlån er derfor udelukkende at inddrive de udestående beløb. Øvrige finansielle aktiver afvikles ved salg og skal i henhold til denne forretningsmodel måles til dagsværdi gennem resultatopgørelsen.

Som følge af ovenstående forhold forventes anvendelsen af IFRS 9 målingskategorierne ikke at medføre ændringer i målingsprincipper i forhold til målingsprincipperne anvendt i koncernens 2017 årsrapport.

### IFRS 9 – nedskrivninger:

Med IFRS 9 erstattes den gældende nedskrivningsmodel, der er baseret på indtrufne tab ("incurred loss"-model), af en nedskrivningsmodel baseret på forventede tab ("expected loss"-model). Den nye forventningsbaserede nedskrivningsmodel indebærer, at et finansielt aktiv på tidspunktet for første indregning nedskrives med et beløb svarende til det forventede kredittab i 12 måneder, og at der på tidspunktet for en stillet garanti indregnes en hensættelse svarende til det forventede kredittab i 12

## 1. Anvendt regnskabspraksis – fortsat

måneder (stadie 1). Sker der efterfølgende en betydelig stigning i kreditrisikoen i forhold til tidspunktet for første indregning, nedskrives aktivet og hensættelsen indregnes med et beløb, der svarer til det forventede kredittab i aktivets eller garantiens restløbetid (stadie 2). Konstatere aktivet kreditforringet (stadie 3), nedskrives aktivet fortsat med et beløb svarende til det forventede kredittab i aktivets restløbetid, der vil være større end i stadie 2, og renteindtægter indregnes i resultatopgørelsen efter den effektive rentes metode i forhold til det nedskrevne beløb.

For aktiver og garantier, der er kreditforringet og dermed i stadie 3 på overtagelsestidspunktet, anses det forventede kredittab i aktivets eller garantiens restløbetid at være indregnet i den fastsatte pris for overtagelsen. Efterfølgende ændringer i det forventede kredittab over aktivets eller garantiens restløbetid indregnes derfor i resultatopgørelsen som en yderligere nedskrivning eller en tilbageførsel af nedskrivning. Disse aktiver og garantier forbliver i stadie 3 gennem hele aktivets eller garantiens restløbetid.

De tilbageværende udlån og garantier, som koncernen har overtaget fra nødlidende pengeinstitutter under bankpakke I-V, anses efter et langt afviklingsforløb som værende stadie 3-kunder / faciliteter. De resterende kunder er enten under konkurs eller behæftet med en så dårlig kreditværdighed, at andre pengeinstitutter ikke har villet overtage engagementerne og anses derfor også på overtagelsestidspunktet at have været i stadie 3, hvorfor nedskrivning og hensættelse vedrørende koncernens udlån og garantier behandles efter bestemmelserne i IFRS 9 for aktiver og garantier, der er kreditforringet på overtagelsestidspunktet.

Koncernens øvrige finansielle aktiver omfatter tilgodehavender hos den danske centralbank, den danske stat og danske kreditinstitutter med høj kreditrating, hvor størrelsen et forventet kredittab anses at være ubetydeligt.

På den baggrund forventes den ændrede nedskrivningsmodel i henhold til IFRS 9 ikke at påvirke koncernens regnskabsaflæggelse for 2018.

### IFRS 9 – Regnskabsmæssig sikring:

Finansiel Stabilitet anvender ikke reglerne om regnskabsmæssig sikring, og de ændrede regler om regnskabsmæssig sikring påvirker derfor ikke koncernens regnskabsaflæggelse.

### Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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

De foretagne skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer som værende forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige.

Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Desuden er koncernen og modervirksomheden underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske udfald afviger fra de foretagne skøn og forudsætninger.

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

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

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

# Noter

## 1. Anvendt regnskabspraksis – fortsat

### Anvendt regnskabspraksis for koncernen

#### **Omregning af fremmed valuta**

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

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

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

#### **Modregning**

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

#### **Finansielle instrumenter generelt**

Finansielle aktiver og forpligtelser klassificeres på indregningstidspunktet i følgende kategorier:

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

#### **Afledte finansielle instrumenter**

Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre aktiver henholdsvis andre pas-

siver, og modregning af positive og negative værdier foretages alene, når virksomheden har ret til og intention om at afregne flere finansielle instrumenter netto. Dagsværdier for afledte finansielle instrumenter opgøres på grundlag af aktuelle markedsdata og anerkendte værdiansættelsesmetoder.

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

#### **Koncernen**

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

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

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

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



## 1. Anvendt regnskabspraksis – fortsat

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

### Balancen

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

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

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

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

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

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

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

- låntager er i betydelige økonomiske vanskeligheder
- låntagers kontraktbrud, eksempelvis i form af manglende overholdelse af betalingspligt

- koncernen yder låntager lempelser i vilkårene, som ikke ville være ydet, hvis det ikke var på grund af låntagers økonomiske vanskeligheder

- det er sandsynligt, at låntager vil gå konkurs eller blive omfattet af anden økonomisk rekonstruktion.

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

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

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

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

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

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

# Noter

## 1. Anvendt regnskabspraksis – fortsat

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

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

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

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

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

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

### **Leasing**

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

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

Leasingaktiver fra operationel leasing, hvor koncernen er leasinggiver, indregnes under driftsmidler og afskrives som koncernens øvrige driftsmidler. Indtægter fra operationelle leasingkontrakter indregnes lineært over den aktuelle leasingperiode efter den effektive rentes metode. Fortjene-

ste og tab ved salg af leasingaktiver indregnes som andre driftsindtægter.

### **Associerede virksomheder**

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

### **Ejendomme**

Ejendomme består af investeringsejendomme.

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

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

Der afskrives ikke på grunde.

### **Øvrige materielle aktiver**

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

### **Nedskrivning af materielle aktiver**

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

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

Finansiel Stabilitet SOV er fritaget for skattepligt og koncernens dattervirksomheder er ikke underlagt sambeskatning.

## 1. Anvendt regnskabspraksis – fortsat

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds- metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- mæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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.

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

Posten omfatter den pålydende værdi af indeståelser, som er stillet overfor Garantiformuen.

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

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

### **Andre aktiver**

Posten omfatter aktiver, der ikke er placeret under øvrige aktivposter, herunder positive markedsværdier af spotfor-

retninger og afledte finansielle instrumenter opgjort til dagsværdi samt tilgodehavende renter og provisioner.

### **Finansielle forpligtelser**

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

### **Andre passiver**

Posten omfatter passiver, der ikke indgår i andre pas- sivposter, herunder negative markedsværdier af afledte finansielle instrumenter opgjort til dagsværdi, skyldige renter m.v. og måling sker til amortiseret kostpris.

### **Hensatte forpligtelser**

Hensatte forpligtelser omfatter hensættelser i forbindelse med retssager, garantier, uudnyttede uigenkaldelige kreditrammer, personaleydelse m.v. Endvidere omfatter posten garantiforpligtelse for usikret gæld i pengeinsti- tutter, 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 forpligtel- sen.

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

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

# Noter

## 1. Anvendt regnskabspraksis – fortsat

forpligtelsen. Regnskabsårets forskydning i nutidsværdier indregnes under finansielle omkostninger.

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.

### **Købesumsregulering**

Købesumsreguleringen omfatter den potentielle merdividende, som kan udbetales til kreditorerne og medgiftedyerne i de pengeinstitutter, som er overtaget under Bankpakke III-IV. Købesumsregulering indgår under hensatte forpligtelser.

### **Egenkapital**

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

### **Foreslået udbytte**

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

A conto udbytte indregnes som en forpligtelse på beslutningstidspunktet.

### **Eventualaktiver og eventualforpligtelser**

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

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

Der oplyses om eventualforpligtelser, som kan, men sandsynligvis ikke vil, kræve et træk på koncernens ressourcer. Endvidere oplyses om aktuelle forpligtelser, der ikke er

indregnet, idet det ikke er sandsynligt, at forpligtelsen vil medføre træk på virksomhedens ressourcer, eller forpligtelsens størrelse ikke kan måles pålideligt.

## Resultatopgørelsen

### **Renteindtægter og -udgifter**

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

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

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

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

Renteudgifter omfatter alle rentelignende udgifter, herunder procesrenter hidrørende fra retssager.

### **Bidrag til Garantiformuen**

Posten omfatter pengeinstitutternes præmieindbetalinger til Garantiformuen.

### **Bidrag til Afviklingsformuen**

Posten omfatter pengeinstitutternes, realkreditinstitutternes og fondsmæglernes præmieindbetalinger til Afviklingsformuen.

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

Posten omfatter gebyrer, provisioner, honorarer m.v., der ikke er en integreret del af et finansielt instruments effek-

## 1. Anvendt regnskabspraksis – fortsat

tive afkast. Indtægter/omkostninger vedrørende ydelser, som ydes over en periode, for eksempel garantiprovisio-  
ner, periodiseres over perioden. Honorarer, gebyrer m.v. tilknyttet en given transaktion, for eksempel kurtag og depotgebyrer, indtægts-/omkostningsføres på transakti-  
onsdagen.

### **Kursreguleringer**

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

### **Andre driftsindtægter**

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

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

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

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

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

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

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

### **Andre driftsudgifter**

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

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

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

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

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

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

### **Skat**

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

## **Særlige regnskabsmæssige forhold i modervirksomheden**

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

Modervirksomhedens forventede tilgodehavender i FS Finans I-IV.

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

Finansiel Stabilitet SOV er fritaget for skattepligt.

## **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 overtagelsestids-

# Noter

## 1. Anvendt regnskabspraksis – fortsat

punktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

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

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

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

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

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

### Segmentoplysninger for koncernen

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

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

Der rapporteres på 3 hovedsegmenter: Bankpakke I -V aktiviteter, Garantiformuen under Indskyder- og Investorgarantiordningen samt Afviklingsformuen.

Koncernens rapporteringspligtige segmenter udgør på den baggrund:

#### Bankpakke I-V aktiviteter

##### ▪ Bankpakke I og II

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

##### ▪ Bankpakke III og IV

Segmentet omfatter de tidligere aktiviteter, som vedrører pengeinstitutter, som er afviklet under Bankpakke III og IV, hvilket omfatter FS Finans I (Sparebank Østjylland af 2012), FS Finans II (Max Bank af 2011), FS Finans III (Amagerbanken af 2011) samt FS Finans IV (Fjordbank Mors af 2011).

##### ▪ Bankpakke V

Segmentet omfatter afviklingsaktiviteter, som vedrører FS Property Finance.

#### Garantiformuen

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

#### Afviklingsformuen

Segmentet omfatter Finansiell Stabilitets aktiviteter vedrørende Afviklingsformuen.

### Segmentoplysninger for modervirksomheden

I forbindelse med Finansiell Stabilitets omdannelse til en selvstændig offentlig virksomhed og overtagelsen af Garantifonden for Indskydere og Investorer er der sket en tilpasning af modervirksomhedens tidligere segmentopde-

ling, så denne nu består af 3 hovedsegmenter: Bankpakkeaktiviteter, Garantiformuen samt Afviklingsformuen.

Modervirksomhedens rapporteringspligtige segmenter udgør på den baggrund:

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

# Noter

## 2. Segmentoplysninger for koncern

### Aktiviteter 1. januar - 31. december 2017

Koncern (Mio. kr.)	Bank- pakke I-V	Garanti- formuen	Afvik- lings- formuen	Elimine- ringer	I alt
Netto renteindtægter	-25	-53	-4		-82
Bidrag til Garantiformue & Afviklingsformue	-	42	748		790
Øvrige netto gebyrindtægter og kursreguleringer m.v.	59	30	-2	-30	57
Købesums- og medgiftsregulering	2	2	0		4
Andre driftsindtægter og -udgifter, netto	-123	0	17	6	-100
Driftsomkostninger	130	6	29	-24	141
Nedskrivninger på udlån og garantier m.v.	-146	0	7		-139
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	1	0	0		1
<b>Periodens resultat før skat</b>	<b>-70</b>	<b>15</b>	<b>723</b>	<b>0</b>	<b>668</b>
Skat	-1	0	0		-1
<b>Periodens resultat</b>	<b>-69</b>	<b>15</b>	<b>723</b>	<b>0</b>	<b>669</b>
Aktiver i alt 31. december 2017	9.298	13.229	1.840	-792	23.575
Kapitalandele i ass. virk. 31. dec. 2017 til indre værdi	44				44
Forpligtelser i alt 31. december 2017	1.923	0	36	-792	1.167

### Aktiviteter 1. januar - 31. december 2017

Bankpakke I-V (Mio. kr.)	Bank- pakke I og II	Bank- pakke III og IV	Bank pakke V	Elimine- ringer	I alt
Netto renteindtægter	-20	-5	0		-25
Bidrag til Garantiformue & Afviklingsformue	-	-	-		-
Øvrige netto gebyrindtægter og kursreguleringer mv.	44	15	0		59
Købesums- og medgiftsregulering	-11	13	0		2
Andre driftsindtægter og -udgifter, netto	-64	-49	0	-10	-123
Driftsomkostninger	121	19	0	-10	130
Nedskrivninger på udlån og garantier mv.	-69	-77	0		-146
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	31	0	0	-30	1
<b>Periodens resultat før skat</b>	<b>-72</b>	<b>32</b>	<b>0</b>	<b>-30</b>	<b>-70</b>
Skat	-3	2	0		-1
<b>Periodens resultat</b>	<b>-69</b>	<b>30</b>	<b>0</b>	<b>-30</b>	<b>-69</b>
Aktiver i alt 31. december 2017	10.035	2.272	0	-3.009	9.298
Kapitalandele i ass. virk. 31. dec. 2017 til indre værdi	44				44
Forpligtelser i alt 31. december 2017	2.660	2.198	0	-2.935	1.923



## 2. Segmentoplysninger for koncern (fortsat)

### Aktiviteter 1. januar - 31. december 2016

Koncern (Mio. kr.)	Bank- pakke I-V	Garanti- formuen	Afvik- lings- formuen	Elimine- ringer	I alt
Netto renteindtægter	-12	5	12		5
Bidrag til Garantiformue & Afviklingsformue	-	0	730		730
Øvrige netto gebyrindtægter og kursreguleringer m.v.	-183	-61	-1	55	-190
Købesums- og medgiftsregulering	40	-1	0		39
Andre driftsindtægter og -udgifter, netto	473	32	21	-75	451
Driftsomkostninger	163	6	33	-20	182
Nedskrivninger på udlån og garantier m.v.	-279	0	3		-276
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	3	0	0		3
<b>Periodens resultat før skat</b>	<b>437</b>	<b>-31</b>	<b>726</b>	<b>0</b>	<b>1.132</b>
Skat	-6	0	-4		-10
<b>Periodens resultat</b>	<b>443</b>	<b>-31</b>	<b>730</b>	<b>0</b>	<b>1.142</b>
Aktiver i alt 31. december 2016	9.542	13.872	1.216	-1.377	23.253
Kapitalandele i ass. virk. 31. dec. 2016 til indre værdi	43	0	0		43
Forpligtelser i alt 31. december 2016	2.073	658	160	-1.377	1.514

### Aktiviteter 1. januar - 31. december 2016

Bankpakke I-V (Mio. kr.)	Bank- pakke I og II	Bank- pakke III og IV	Bank pakke V	Elimine- ringer	I alt
Netto renteindtægter	10	-24	2		-12
Bidrag til Garantiformue & Afviklingsformue	-	-	-		-
Øvrige netto gebyrindtægter og kursreguleringer mv.	-13	-160	-10		-183
Købesums- og medgiftsregulering	-109	149	0		40
Andre driftsindtægter og -udgifter, netto	436	53	3	-19	473
Driftsomkostninger	100	78	4	-19	163
Nedskrivninger på udlån og garantier mv.	-216	-60	-3		-279
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	3	0	0		3
<b>Periodens resultat før skat</b>	<b>443</b>	<b>0</b>	<b>-6</b>	<b>0</b>	<b>437</b>
Skat	0	0	-6		-6
<b>Periodens resultat</b>	<b>443</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>443</b>
Aktiver i alt 31. december 2016	10.044	2.396	46	-2.944	9.542
Kapitalandele i ass. virk. 31. dec. 2016 til indre værdi	43				43
Forpligtelser i alt 31. december 2016	2.575	2.353	45	-2.900	2.073

# Noter

## 3. Segmentoplysninger for moder

<b>Aktiviteter 2017</b>					
<b>(Mio. kr.)</b>	<b>Bankpakke-aktiviteter</b>	<b>Garanti-formuen</b>	<b>Afviklings-formuen</b>	<b>Elimine-ringer</b>	<b>I alt</b>
Netto renteindtægter	-17	-53	-9		-79
Bidrag til Garantiformue & Afviklingsformue	-	42	748		790
Øvrige netto gebyrindtægter og kursreguleringer mv.	45	30	-3	-30	42
Købesums- og medgiftsregulering	-11	2	0		-9
Andre driftsindtægter og -udgifter, netto	-59	0	17	9	-33
Driftsomkostninger	120	6	16	-21	121
Nedskrivninger på udlån og garantier m.v.	-69	0	0		-69
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	24	0	-14		10
<b>Periodens resultat</b>	<b>-69</b>	<b>15</b>	<b>723</b>		<b>669</b>
Aktiver i alt 31. december 2017	10.524	13.229	1.817	-29	25.541
Forpligtelser i alt 31. december 2017	3.149	0	13	-29	3.133

<b>Aktiviteter 2016</b>					
<b>(Mio. kr.)</b>	<b>Bankpakke-aktiviteter</b>	<b>Garanti-formuen</b>	<b>Afviklings-formuen</b>	<b>Elimine-ringer</b>	<b>I alt</b>
Netto renteindtægter	-6	5	0		-1
Bidrag til Garantiformue & Afviklingsformue	-	0	730		730
Øvrige netto gebyrindtægter og kursreguleringer mv.	-9	-61	0	55	-15
Købesums- og medgiftsregulering	-110	-1	0		-111
Andre driftsindtægter og -udgifter, netto	493	32	14	-73	466
Driftsomkostninger	99	6	14	-18	101
Nedskrivninger på udlån og garantier m.v.	-216	0	0		-216
Resultat af kapitalandele i associerede og virksomheder	-42	0	0		-42
<b>Periodens resultat</b>	<b>443</b>	<b>-31</b>	<b>730</b>	<b>0</b>	<b>1.142</b>
Aktiver i alt 31. december 2016	10.558	13.872	1.110	-665	24.875
Forpligtelser i alt 31. december 2016	3.114	658	29	-665	3.136

(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2017	2016	2017	2016
<b>4. Renteindtægter</b>				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	3	5	0	1
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	13	28	3	4
Obligationer	0	5	0	5
Afledte finansielle instrumenter i alt	0	1	0	0
Heraf rentekontrakter	0	1	0	0
Øvrige renteindtægter	3	3	19	3
<b>I alt</b>	<b>19</b>	<b>42</b>	<b>22</b>	<b>13</b>
Renteindtægter vedrører:				
Forpligtelser til amortiseret kostpris	1	0	17	0
Aktiver til amortiseret kostpris	18	36	5	8
Aktiver til dagsværdi	0	6	0	5
<b>I alt</b>	<b>19</b>	<b>42</b>	<b>22</b>	<b>13</b>
<b>5. Renteudgifter</b>				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	101	0	101	0
Indlån og anden gæld	0	1	0	0
Lån via statens genudlånsprogram	0	16	0	16
Øvrige renteudgifter	0	20	0	-2
<b>I alt</b>	<b>101</b>	<b>37</b>	<b>101</b>	<b>14</b>
<b>6. Gebyrer og provisioner</b>				
<b>Modtagne gebyrer og provisionsindtægter</b>				
Garantier	9	8	6	5
<b>I alt</b>	<b>9</b>	<b>8</b>	<b>6</b>	<b>5</b>
<b>Afgivne gebyrer og provisionsudgifter</b>				
Øvrige gebyrer og provisionsudgifter	1	1	1	1
<b>I alt</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>

# Noter

(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2017	2016	2017	2016
<b>7. Kursreguleringer</b>				
Regulering for kreditrisiko for udlån til dagsværdi	0	0	0	0
Obligationer	-2	15	-2	15
Aktier m.v.	56	-202	41	-40
Investeringsejendomme	-1	-1	0	5
Valuta	0	9	0	0
Valuta-, rente-, aktie-, råvare- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter	-5	-14	-2	-1
Andre aktiver og passiver	1	-6	0	0
<b>I alt</b>	<b>49</b>	<b>-199</b>	<b>37</b>	<b>-21</b>
Kursreguleringer vedrører				
Aktiver og passiver til dagsværdi	49	-193	37	-21
Aktiver og passiver i øvrigt	0	-6	0	0
<b>I alt</b>	<b>49</b>	<b>-199</b>	<b>37</b>	<b>-21</b>
<b>8. Andre driftsindtægter</b>				
Lejeindtægt fast ejendom	1	7	0	0
Erstatning tilkendt ved retssager	2	0	2	0
Indtægt fra koncernselskaber	-	-	14	22
Tilbageførte hensættelser til retssager/forlig	0	445	0	407
Indtægt fra Finanstilsynet	18	14	18	14
Øvrige poster	14	81	10	54
<b>I alt</b>	<b>35</b>	<b>547</b>	<b>44</b>	<b>497</b>

(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2017	2016	2017	2016
<b>9. Udgifter til personale og administration</b>				
<b>Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion:</b>				
Direktion	3	3	3	3
Bestyrelse	1	1	1	1
<b>I alt</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>
<b>Personaleudgifter:</b>				
Lønninger	30	28	26	20
Fratrædelsesgodtgørelse	0	4	0	4
Hensættelser til løn i fritstillingsperiode	0	1	0	1
Pensioner	4	4	2	1
<b>I alt</b>	<b>34</b>	<b>37</b>	<b>28</b>	<b>26</b>
Øvrige administrationsudgifter	103	141	89	71
<b>I alt</b>	<b>141</b>	<b>182</b>	<b>121</b>	<b>101</b>
Det gennemsnitlige antal beskæftigede i regnskabsåret omregnet til heltidsbeskæftigede	42	47	35	33
<b>Udbetalte bestyrelshonorarer (t.kr.)</b>				
Peter Engberg Jensen (formand) - indtrådt i 2015	300	300	300	300
Bent Naur (næstformand)	225	225	225	225
Nina Dietz Legind - indtrådt i 2015	150	150	150	150
Bente Overgaard - indtrådt i 2016	150	62	150	62
Bendt Wedell - indtrådt i 2016	150	62	150	62
Anne Louise Eberhard - indtrådt 2016	150	62	150	62
Ulrik Rammeskov Bang-Pedersen - indtrådt 2016	150	62	150	62
Anette Eberhard - udtrådt i 2016	-	49	-	49
Erik Sevaldsen - udtrådt i 2016	-	88	-	88
<b>Honorarer i alt</b>	<b>1.275</b>	<b>1.060</b>	<b>1.275</b>	<b>1.060</b>
<b>Udbetalte direktionshonorarer (t.kr.)</b>				
Henrik Bjerre-Nielsen (november 2008 - )				
Fast løn	2.926	2.875	2.926	2.875
Beskatning af fri bil mv.	133	133	133	133
<b>I alt</b>	<b>3.059</b>	<b>3.008</b>	<b>3.059</b>	<b>3.008</b>

Direktionen er ikke omfattet af bonusordninger.

#### Andre væsentlige risikotagere

Finansiel Stabilitet koncernen har fastlagt, at der er 2 andre væsentlige risikotagere. Under lønninger indgår fast vederlag til disse for i alt 3,6 mio. kr. (2016: 3,6 mio. kr.). For oplysninger i henhold til bekendtgørelse om lønpolitik samt oplysningsforpligtelser om aflønning i finansielle virksomheder og finansielle holdingvirksomheder (ikke omfattet af revision) henvises til [www.finansielstabilitet.dk](http://www.finansielstabilitet.dk).

# Noter

(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2017	2016	2017	2016
<b>9. Udgifter til personale og administration – fortsat</b>				
<b>Hensættelser til ydelsesbaserede pensionsordninger</b>				
Nutidsværdi af pensionsforpligtelser	31	33	9	11
Dagsværdi af pensionsaktiver	0	0	0	0
<b>I alt</b>	<b>31</b>	<b>33</b>	<b>9</b>	<b>11</b>
<b>Forskydninger i hensættelser til ydelsesbaserede pensionsordninger</b>				
Hensættelse primo	33	36	11	15
Beregnete renteomkostninger	1	1	0	0
Aktuarmæssige tab/gevinster	0	0	0	-1
Udbetalte pensioner	-4	-4	-2	-3
<b>Hensættelser ultimo*</b>	<b>31</b>	<b>33</b>	<b>9</b>	<b>11</b>
<b>Ydelsesbaserede pensionsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen / anden totalindkomst</b>				
Standardomkostninger	0	0	0	0
Beregnete renteomkostninger	1	1	0	0
Aktuarmæssige tab/gevinster	0	0	0	-1
<b>Ydelsesbaserede pensionsomkostninger</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>
Aktuarmæssige forudsætninger:				
Diskonteringsrente	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%
Pensionsreguleringsats	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%
Pensionshensættelserne er beregnet med udgangspunkt i Finanstilsynets rentekurve og benchmarkdødelighed.				
<b>Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
Samlet honorar til de generalforsamlingsvalgte revisorer kan specificeres således:				
Lovpligtig revision	1	1	1	0
Erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0	0	0
Skatterådgivning	0	0	0	0
Honorar for andre ydelser	0	0	0	0
<b>Honorar i alt</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>0</b>

\* Tallene indeholder afrundingsdifference.

(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2017	2016	2017	2016
<b>10. Andre driftsudgifter</b>				
Hensættelse til retssager og forlig	129	63	73	2
Driftsudgifter ejendomme	1	9	1	2
Andre driftsudgifter	5	24	3	27
<b>I alt</b>	<b>135</b>	<b>96</b>	<b>77</b>	<b>31</b>

(Mio. kr.)	Koncern			
<b>11. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.</b>				
<b>2017</b>				
<b>Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris</b>				
	Udlån m.v. individuelle nedskr.	Udlån m.v. gruppevise nedskr.	I alt	Drifts- påvirkning
Nedskrivninger og hensættelser primo	5.415	115	5.530	
Nedskrivninger og hensættelser i perioden	21	4	25	25
Tilbageførte nedskrivninger og hensættelser	-1.059	-49	-1.108	-1.108
<b>Nedskrivninger og hensættelser ultimo</b>	<b>4.377</b>	<b>70</b>	<b>4.447</b>	<b>-1.083</b>
Konstaterede tab m.v.				944
<b>Driftsført som nedskrivning</b>				<b>-139</b>

<b>Nedskrivninger/regulering for kreditrisiko ultimo</b>				
	Ned- skrivninger primo	Ned- skrivninger i perioden	Tilbage- førte ned- skrivninger	Ned- skrivninger ultimo
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	0	0	0	0
Udlån til amortiseret kostpris	5.347	11	-1.048	4.310
Garantier	183	14	-60	137
<b>I alt</b>	<b>5.530</b>	<b>25</b>	<b>-1.108</b>	<b>4.447</b>



# Noter

(Mio. kr.)

Moder

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

2017

### Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris

	Udlån m.v. individuelle nedskr.	Udlån m.v. gruppevise nedskr.	I alt	Drifts- påvirkning
Nedskrivninger og hensættelser primo	2.629	59	2.688	
Nedskrivninger og hensættelser i perioden	7	0	7	7
Tilbageførte nedskrivninger og hensættelser	-603	-25	-628	-628
<b>Nedskrivninger og hensættelser ultimo</b>	<b>2.033</b>	<b>34</b>	<b>2.067</b>	<b>-621</b>
Konstaterede tab m.v.				552
<b>Driftsført som nedskrivning</b>				<b>-69</b>

### Nedskrivninger/regulering for kreditrisiko ultimo

	Ned- skrivninger primo	Ned- skrivninger i perioden	Tilbage- førte ned- skrivninger	Ned- skrivninger ultimo
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	0	0	0	0
Udlån til amortiseret kostpris	2.605	7	-600	2.008
Garantier	83	0	-28	59
<b>I alt</b>	<b>2.688</b>	<b>7</b>	<b>-628</b>	<b>2.067</b>

Udlån, brutto	2.147
Udlån, værdiansat til nul	-1.705
<b>Udlån, brutto med en værdi større end nul</b>	<b>442</b>

Nedskrivninger	2.008
Nedskrivninger, hvor udlån værdiansat til nul	-1.705
<b>Nedskrivninger, hvor udlån større end nul</b>	<b>303</b>

<b>Udlån, bogført værdi</b>	<b>139</b>
-----------------------------	------------

(Mio. kr.)

Koncern

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

2016

### Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris

	Udlån m.v. individuelle nedskr.	Udlån m.v. gruppevise nedskr.	I alt	Drifts- påvirkning
Nedskrivninger og hensættelser primo	7.087	174	7.261	
Nedskrivninger og hensættelser i perioden	177	15	192	192
Tilbageførte nedskrivninger og hensættelser	-1.849	-74	-1.923	-1.923
<b>Nedskrivninger og hensættelser ultimo</b>	<b>5.415</b>	<b>115</b>	<b>5.530</b>	<b>-1.731</b>
Konstaterede tab m.v.				1.455
<b>Driftsført som nedskrivning</b>				<b>-276</b>

### Nedskrivninger/regulering for kreditrisiko ultimo

	Ned- skrivninger primo	Ned- skrivninger i perioden	Tilbage- førte ned- skrivninger	Ned- skrivninger ultimo
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	0	0	0	0
Udlån til amortiseret kostpris	6.962	191	-1.806	5.347
Udlån til dagsværdi	13	0	-13	0
Garantier	299	1	-117	183
<b>I alt</b>	<b>7.274</b>	<b>192</b>	<b>-1.936</b>	<b>5.530</b>

# Noter

(Mio. kr.)

Moder

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

2016

### Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris

	Udlån m.v. individuelle nedskr.	Udlån m.v. gruppevise nedskr.	I alt	Drifts- påvirkning
Nedskrivninger og hensættelser primo	3.128	102	3.230	
Nedskrivninger og hensættelser i perioden	4	0	4	4
Tilbageførte nedskrivninger og hensættelser	-503	-43	-546	-546
<b>Nedskrivninger og hensættelser ultimo</b>	<b>2.629</b>	<b>59</b>	<b>2.688</b>	<b>-542</b>
Konstaterede tab m.v.				326
<b>Driftsført som nedskrivning</b>				<b>-216</b>

### Nedskrivninger/regulering for kreditrisiko ultimo

	Ned- skrivninger primo	Ned- skrivninger i perioden	Tilbage- førte ned- skrivninger	Ned- skrivninger ultimo
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	0	0	0	0
Udlån til amortiseret kostpris	3.102	3	-500	2.605
Udlån til dagsværdi	13	0	-13	0
Garantier	128	1	-46	83
<b>I alt</b>	<b>3.243</b>	<b>4</b>	<b>-559</b>	<b>2.688</b>

Udlån, brutto	2.740
Udlån, værdiansat til nul	-2.160

**Udlån, brutto med en værdi større end nul** **580**

Nedskrivninger	2.605
Nedskrivninger, hvor udlån værdiansat til nul	-2.160

**Nedskrivninger, hvor udlån større end nul** **445**

**Udlån, bogført værdi** **135**

(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2017	2016	2017	2016
<b>12. Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder</b>				
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	1	3	1	3
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	9	45
<b>I alt</b>	<b>1</b>	<b>3</b>	<b>10</b>	<b>-42</b>
<b>13. Skat</b>				
Beregnet skat af årets indkomst	2	0		
Efterreguleringer af tidligere års beregnet skat	-3	-10		
<b>I alt</b>	<b>-1</b>	<b>-10</b>		
<b>Effektiv skatteprocent</b>				
Selskabsskatteprocent i Danmark	22,0%	22,0%		
Skattefritagne aktiviteter og ikke indregnede udskudte skatteaktiver	-22,0%	-22,0%		
<b>Effektiv skatteprocent</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0%</b>		
Finansiell Stabilitet er undtaget fra skattepligt.				
<b>14. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker</b>				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	76	390	24	133
<b>I alt tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker</b>	<b>76</b>	<b>390</b>	<b>24</b>	<b>133</b>
<b>Fordelt efter restløbetid</b>				
Anfordringstilgodehavender	51	193	24	84
Til og med 3 måneder	0	0	0	0
Over 3 måneder og til og med 1 år	25	16	0	3
Over 1 år og til og med 5 år	0	66	0	17
Over 5 år	0	115	0	29
<b>I alt</b>	<b>76</b>	<b>390</b>	<b>24</b>	<b>133</b>

# Noter

(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2017	2016	2017	2016
<b>15. Udlån og andre tilgodehavender</b>				
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	442	482	139	135
Nedskrivninger	4.310	5.347	2.008	2.605
<b>I alt udlån og andre tilgodehavender før nedskrivninger</b>	<b>4.752</b>	<b>5.829</b>	<b>2.147</b>	<b>2.740</b>
<b>Fordelt efter restløbetid</b>				
På anfordring	4.285	5.203	1.962	2.552
Til og med 3 måneder	21	23	4	5
Over 3 måneder og til og med 1 år	46	51	15	14
Over 1 år og til og med 5 år	232	327	131	158
Over 5 år	168	225	35	11
<b>I alt</b>	<b>4.752</b>	<b>5.829</b>	<b>2.147</b>	<b>2.740</b>
<b>Kreditrisiko</b>				
Kreditrisiko defineres som risikoen for, at kunder eller modparter helt eller delvist misligholder deres betalingsforpligtelser. Finansiell Stabilitet har som følge af selskabets formål, om at afvikle eller omstrukturere nødlidende banker, overtaget en betydelig kreditrisikoeksponering. I perioden efter Finansiell Stabilitets overtagelse af datterselskaber er der i begrænset omfang bevilget nye kreditter i de situationer, hvor det vurderes, at den samlede tabsrisiko dermed vil blive reduceret. For yderligere beskrivelse af kreditrisici, se note 29.				
<b>Krediteksponering</b>				
Balanceførte poster:				
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	15.796	15.034	15.796	15.034
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	76	390	24	133
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	442	482	139	135
<b>Balanceført krediteksponering, i alt</b>	<b>16.314</b>	<b>15.906</b>	<b>15.959</b>	<b>15.302</b>
Ikke-balanceførte poster:				
Garantier	582	676	327	355
<b>Krediteksponering vedrørende udlånsaktivitet</b>	<b>16.896</b>	<b>16.582</b>	<b>16.286</b>	<b>15.657</b>

Sikkerheder knyttet hertil er omtalt længere nede i note 15.

## 15. Udlån og andre tilgodehavender – fortsat

### Kreditinstitutter og centralbanker

Af den øvrige krediteksponering hidrører de 15,9 mia. kr. fra tilgodehavender fra kreditinstitutter og centralbanker. Der er ikke foretaget nedskrivninger på tilgodehavender hos centralbanker og kreditinstitutter.

### Udlån til amortiseret kost og garantier

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

(Mio. kr.)	Koncern				Moder			
	2017		2016		2017		2016	
<b>Udlån og garantier (brutto)</b>								
<b>1. Offentlige myndigheder</b>	8	0%	3	0%	2	0%	1	0%
<b>2. Erhverv</b>								
2.1 Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	710	13%	609	9%	151	5%	110	3%
2.2 Industri og råstofindvinding	37	1%	6	0%	0	0%	0	0%
2.3 Energiforsyning	290	5%	382	6%	191	8%	241	8%
2.4 Bygge- og anlægsvirksomhed	122	2%	193	3%	13	1%	34	1%
2.5 Handel	37	1%	69	1%	12	0%	36	1%
2.6 Transport, hoteller og restauranter	98	2%	128	2%	54	2%	64	2%
2.7 Information og kommunikation	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
2.8 Finansiering og forsikring	917	17%	1.143	17%	303	12%	357	11%
2.9 Fast ejendom	2.734	50%	3.457	52%	1.598	64%	2.076	65%
2.10 Øvrige erhverv	196	4%	257	4%	86	3%	97	3%
<b>I alt erhverv</b>	<b>5.141</b>	<b>94%</b>	<b>6.244</b>	<b>93%</b>	<b>2.408</b>	<b>95%</b>	<b>3.015</b>	<b>95%</b>
<b>3. Private</b>	322	6%	441	7%	123	5%	162	5%
<b>I alt</b>	<b>5.471</b>	<b>5.325</b>	<b>6.688</b>	<b>100%</b>	<b>2.533</b>	<b>100%</b>	<b>3.178</b>	<b>100%</b>

De procentvise fordelingstal kan ved sammentælling indeholde afrundingsdifference.

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

Landbrugets Finansieringsbank er i 2017 blevet omdannet til et finansieringsinstitut. Finansiell Stabilitets tilgodehavende er i den forbindelse overgået fra at være et tilgodehavende hos kreditinstitutter til at være udlån. Koncernen henholdsvis

moders udlån er dermed i 2017 vokset med 146 mio. kr. og 38 mio. kr.

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

Udlån, som hverken er forfaldne eller værdiforringede, udgjorde ved udgangen af 2017 32 mio. kr.

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

# Noter

(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2017	2016	2017	2016
<b>15. Udlån og andre tilgodehavender</b>				
– fortsat				
<b>Udlån fordelt efter sikkerhedsgrad</b>				
<b>(delvis baseret på skøn)</b>				
<b>Erhverv</b>				
Udlån helt usikret (blanco)	3.105	4.254	1.531	2.064
Udlån sikret ved pant eller anden sikkerhedsstillelse:				
– fuldt sikret	132	168	0	31
– delvis sikret	1.270	1.060	513	505
<b>I alt</b>	<b>4.507</b>	<b>5.482</b>	<b>2.044</b>	<b>2.600</b>
<b>Privat</b>				
Udlån helt usikret (blanco)	204	335	102	137
Udlån sikret ved pant eller anden sikkerhedsstillelse:				
– fuldt sikret	3	3	1	3
– delvis sikret	38	9	0	0
<b>I alt</b>	<b>245</b>	<b>347</b>	<b>103</b>	<b>140</b>
<b>I alt</b>	<b>4.752</b>	<b>5.829</b>	<b>2.147</b>	<b>2.740</b>
Belåningsværdien af de modtagne sikkerheder er overvejende i form af fast ejendom. Fordelingen på hovedkategorier fremgår af nedenstående oversigt.				
<b>Sikkerheder</b>				
Pant i fast ejendom	70	107	24	24
Pant i køretøjer, skibe m.v.	33	113	0	0
Pant i indestående	0	12	0	11
Garantier og kautioner	0	0	0	0
Andet	164	228	84	102
<b>I alt</b>	<b>267</b>	<b>460</b>	<b>108</b>	<b>137</b>

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

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

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

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



(Mio. kr.)	Koncern				Moder			
	2017		2016		2017		2016	
15. Udlån og andre tilgodehavender – fortsat								
<b>Nedskrivninger og hensættelser fordelt på brancher</b>								
<b>1. Offentlige myndigheder</b>	2	0%	0	0%	0	0%	0	0%
<b>2. Erhverv</b>								
2.1 Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	466	10%	517	9%	77	4%	83	3%
2.2 Industri og råstofindvinding	0	0%	6	0%	0	0%	0	0%
2.3 Energiforsyning	321	7%	357	6%	188	9%	226	8%
2.4 Bygge- og anlægsvirksomhed	107	2%	134	2%	8	0%	29	1%
2.5 Handel	21	0%	42	1%	5	0%	20	1%
2.6 Transport, hoteller og restauranter	49	1%	65	1%	27	1%	27	1%
2.7 Information og kommunikation	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
2.8 Finansiering og forsikring	835	19%	1.048	19%	288	14%	331	12%
2.9 Fast ejendom	2.212	50%	2.744	51%	1.288	62%	1.700	64%
2.10 Øvrige erhverv	155	3%	213	4%	52	3%	80	3%
<b>I alt erhverv</b>	<b>4.166</b>	<b>93%</b>	<b>5.126</b>	<b>93%</b>	<b>1.933</b>	<b>93%</b>	<b>2.496</b>	<b>93%</b>
<b>3. Private</b>	209	5%	289	5%	100	5%	133	5%
<b>I alt</b>	<b>4.377</b>	<b>98%</b>	<b>5.415</b>	<b>98%</b>	<b>2.033</b>	<b>98%</b>	<b>2.629</b>	<b>98%</b>
Gruppevise nedskrivninger	70	2%	115	2%	34	2%	59	2%
<b>I alt</b>	<b>4.447</b>	<b>100%</b>	<b>5.530</b>	<b>100%</b>	<b>2.067</b>	<b>100%</b>	<b>2.688</b>	<b>100%</b>

For en nærmere beskrivelse af koncernens mål og politikker for styring af kreditrisici henvises til note 29.

(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2017	2016	2017	2016
16. Obligationer til dagsværdi m.v.				
Obligationer	10	34	6	29
<b>I alt</b>	<b>10</b>	<b>34</b>	<b>6</b>	<b>29</b>
17. Aktier m.v.				
Aktier/investeringsforeningsbeviser noteret på Nasdaq OMX Copenhagen A/S	0	50	0	50
Unoterede aktier optaget til dagsværdi	212	148	149	99
<b>I alt</b>	<b>212</b>	<b>198</b>	<b>149</b>	<b>149</b>

# Noter

(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2017	2016	2017	2016
<b>18. Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris primo	58	58	58	58
Kostpris ultimo	58	58	58	58
Op- og nedskrivninger primo	-15	-9	-15	-9
Op- og nedskrivninger	1	-6	1	-6
Op- og nedskrivninger ultimo	-14	-15	-14	-15
<b>I alt</b>	<b>44</b>	<b>43</b>	<b>44</b>	<b>43</b>

Kapitalandele i associerede virksomheder	Ejerandel	Hjemsted	Aktiver i alt	Forpligtelser i alt	Indtægter	Resultat
Landbrugets Finansieringsinstitut A/S*	33%	København	399	265	7	0
EBH Tyskland 1 A/S	45%	Horsens	7	0	2	2

Regnskabsoplysningerne er anført ifølge selskabernes seneste offentliggjorte årsrapport (\*halvårsrapport).

## 19. Investeringsjendomme

<b>Investeringsjendomme</b>				
Dagsværdi primo	35	252	1	44
Tilgang	0	1	2	1
Afgang	31	217	0	49
Værdireguleringer	-1	-1	0	5
<b>Dagsværdi ultimo</b>	<b>3</b>	<b>35</b>	<b>3</b>	<b>1</b>

Lejeindtægter fra investeringsejendomme udgjorde 1 mio. kr. (2016: 7 mio. kr.). Direkte omkostninger vedrørende investeringsejendomme, som genererede indtægter, udgjorde 1 mio. kr. og 1 mio. kr. vedrørende investeringsejendomme, som ikke genererede lejeindtægter. Tilsvarende omkostninger udgjorde i 2016 henholdsvis 6 mio. kr. og 3 mio. kr.

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

## 20. Øvrige materielle anlægsaktiver

Kostpris primo	0	4	0	0
Afgang	0	4	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	0	3	0	0
Afskrivninger	0	0	0	0
Afgang i årets løb	0	3	0	0
Af- og nedskrivninger ultimo	0	0	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2017	2016	2017	2016
<b>21. Andre aktiver</b>				
Positive markedsværdier af afledte finansielle instrumenter	1	4	0	4
Øvrige aktiver	224	263	281	245
<b>I alt</b>	<b>225</b>	<b>267</b>	<b>281</b>	<b>249</b>
<b>22. Gæld til kreditinstitutter og centralbanker</b>				
Gæld til kreditinstitutter	0	5	0	0
<b>Gæld til kreditinstitutter og centralbanker i alt</b>	<b>0</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Fordelt efter restløbetid</b>				
Anfordringsgæld	0	0	0	0
Til og med 3 måneder	0	0	0	0
Over 3 måneder og til og med 1 år	0	1	0	0
Over 1 år og til og med 5 år	0	2	0	0
Over 5 år	0	2	0	0
<b>I alt</b>	<b>0</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>23. Indlån og anden gæld</b>				
På anfordring	0	35	0	0
Med opsigelsesvarsel	0	23	0	0
Tidsindsud	0	0	0	0
Særlige indlånsformer	0	39	0	0
<b>Indlån i alt</b>	<b>0</b>	<b>97</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Fordelt efter restløbetid</b>				
Anfordringsgæld	0	35	0	0
Til og med 3 måneder	0	62	0	0
Over 3 måneder og til og med 1 år	0	0	0	0
<b>I alt</b>	<b>0</b>	<b>97</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter

(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2017	2016	2017	2016
<b>24. Andre passiver</b>				
Deponering vedr. EU sag FIH	351	351	351	351
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	0	14	0	5
Øvrige passiver	348	501	2.697	2.659
<b>I alt</b>	<b>699</b>	<b>866</b>	<b>3.048</b>	<b>3.015</b>

## 25. Købesumsregulering (earn-out)

Primo året	213	252		
Afgang i årets løb	4	39		
<b>Ultimo året</b>	<b>209</b>	<b>213</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Hensættelser til købesumsregulering er opgjort ud fra en vurdering af den potentielle merdividende, som på nuværende tidspunkt alene omfatter eksterne kreditorer i Amagerbanken.

## 26. Andre hensatte forpligtelser

Retssager	59	82	1	4
Øvrige hensatte forpligtelser	62	68	25	34
<b>I alt</b>	<b>121</b>	<b>150</b>	<b>26</b>	<b>38</b>

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

### Retssager

Primo året	82	789	4	672
Tilgang i årets løb	2	5	0	0
Tilbageført	23	445	2	407
Forbrugt	2	267	1	261
<b>Ultimo året</b>	<b>59</b>	<b>82</b>	<b>1</b>	<b>4</b>

### Andre hensatte forpligtelser

Primo året	68	118	34	67
Tilgang i årets løb	3	11	0	10
Tilbageført	3	42	3	26
Forbrugt	6	19	6	17
<b>Ultimo året</b>	<b>62</b>	<b>68</b>	<b>25</b>	<b>34</b>

(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	2017	2016	2017	2016
<b>27. Eventualaktiver og -forpligtelser</b>				
Finansgarantier	0	1	0	0
Tabsgarantier for realkreditudlån	546	620	323	347
Øvrige	36	55	4	8
<b>I alt</b>	<b>582</b>	<b>676</b>	<b>327</b>	<b>355</b>

#### Skat

Koncernen har et skatteaktiv på 0,4 mia. kr. (2016: 0,4 mia. kr.). Som følge af usikkerhed vedrørende udnyttelse heraf er skatteaktivet ikke indregnet i balancen.

#### FIH

Finansiel Stabilitet indgik i marts 2012 aftale med FIH om at overtage en betydelig portefølje af ejendomsengagementer med henblik på afvikling. I forbindelse med den foreløbige godkendelse af transaktionen meddelte EU-Kommissionen i december 2013, at transaktionen ansås for at være forenelig med statstøttere reglerne, hvis enkelte delelementer af transaktionsstrukturen blev modificeret, herunder at FIH betalte 310 mio. kr. til Finansiell Stabilitet. FIH har deponeret et beløb inklusiv renter på samlet 351 mio. kr. hos Finansiell Stabilitet. De 351 mio. kr. har på den baggrund ikke haft regnskabsmæssig indvirkning på resultatet for Finansiell Stabilitet. EU-Domstolens afgørelse af 6. marts 2018 omtales under begivenheder efter 2017, jf side 17.

#### Anlagte retssager

Finansiell Stabilitet er part i flere retssager anlagt af selskabet, herunder i 8 sager anlagt mod tidligere ledelser m.fl. i overtagne pengeinstitutter. Finansiell Stabilitet udgiftsfører løbende udgifter til advokatomkostninger og andre omkostninger forbundet med førelse af retssager f.eks. udgifter til skøns-mænd. Der anlægges alene sager i tilfælde, hvor det vurderes overvejende sandsynligt, at sagerne bliver vundet.

# Noter

(Mio. kr.)

Koncern

## 28. Afledte finansielle instrumenter

Koncern	2017			2016		
	Nominel værdi	Positiv markeds-værdi	Negativ markeds-værdi	Nominel værdi	Positiv markeds-værdi	Negativ markeds-værdi
<b>Valutakontrakter</b>						
Terminer/futures, køb	0	0	0	0	0	0
Terminer/futures, salg	44	1	0	154	0	10
Swaps	0	0	0	0	0	0
	<b>44</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>154</b>	<b>0</b>	<b>10</b>
<b>Rentekontrakter</b>						
Swaps	0	0	0	73	4	4
Optioner, køb	0	0	0	0	0	0
Optioner, salg	0	0	0	0	0	0
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>73</b>	<b>4</b>	<b>4</b>
<b>I alt</b>	<b>44</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>227</b>	<b>4</b>	<b>14</b>

## 29. Finansiell risikostyring

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

### Bankpakke I-V aktiviteter

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

Da Finansiell Stabilitet med udgangen af 2017 har afviklet størstedelen af de overtagne udlån og garantier, vil de fremadrettede risici primært være knyttet op på de tilbageværende retssager og tvister. For nærmere omtale af risici vedrørende retssager og tvister henvises til s. 5 i beretningen.

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

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

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

### Kreditrisiko

Kreditrisici styres i Finansiell Stabilitet med afsæt i lovgrundlaget for Finansiell Stabilitets virke. I medfør af dette kan Finansiell Stabilitet ikke indgå nye kundeengagementer eller som udgangspunkt udvide eksisterende. Dette afgrænser i al væsentlighed kreditrisici til eksisterende udlån og garantier og udviklingen i disse. De tilbageværende kreditrisici håndteres under hensynstagen til og i sammenhæng med Finansiell Stabilitets arbejde med afviklingen, herunder principperne om at sikre økonomisk forsvarlighed, ordentlighed og redelighed i afviklingen. De tilbageværende udlån er kendetegnet ved en mindre god bonitet. Porteføljen af garantier har en mere gennemsnitlig kreditbonitet.

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

## 29. Finansiell risikostyring – fortsat

ikke vil være muligt at opnå en velafbalanceret portefølje som følge af markedsforholdene.

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

### Markedsrisiko

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

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

### Renterisiko

Markedsrisiciene i Finansiell Stabilitet kan henføres til renterisici, som opstår i forbindelse med løbetidsforskelle mellem aktiver og passiver. Hovedparten af udlånene i koncernselskaberne har en variabel rente og Finansiell Stabilitet er derfor ikke eksponeret mod renteændringer.

Koncernens samlede renterisiko var ved udgangen af 2017 opgjort til 0 mio. kr. (2016: 0 mio. kr.).

### Aktierisiko

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

Den samlede aktiebeholdning m.v. var ultimo 2017 på 212 mio. kr. (241 mio. kr. ultimo 2016). Eksklusive datterselskaberne under Bankpakke III-V udgjorde aktiebeholdningen m.v. 149 mio. kr. (2016: 198 mio. kr.). Ved et kursfald på 10 % vil

Finansiell Stabilitets resultat blive forringet med 15 mio. kr. (2016: 20 mio. kr.)

Der henvises til note 17 Aktier m.v. for opgørelse af aktiepositioner. Associerede selskaber, jf. note 18 indgår ikke i opgørelsen af aktiepositioner, og de medtages ikke i beregningen af følsomheden ved et fald i aktiekursen. Associerede selskaber udgør 44 mio. kr. (2016: 43 mio. kr.)

### Valutarisiko

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

Ved udgangen af 2017 var valutaindikator 1, opgjort ekskl. EUR, 0,2 % (0,1 % ultimo 2016) af egenkapitalen i Finansiell Stabilitet. Ekskl. banker overtaget under Bankpakke III-V udgør valutaindikator 1, opgjort ekskl. EUR, 0,08 % af egenkapitalen (0,05 % ultimo 2016). Ved ændring i kursen på EUR på 2,25 % og en ændring på 10 % i alle øvrige valutakurser vil Finansiell Stabilitets resultat blive påvirket med 2 mio. kr. (2016: 2 mio. kr.).

Den samlede valutaposition opgjort ved valutaindikator 1 beløb sig ultimo 2017 til 67 mio. kr. (67 mio. kr. ultimo 2016). Eksklusive datterselskaberne under Bankpakke III-V udgjorde valutapositionen 50 mio. kr. (67 mio. kr. ultimo 2015). Der henvises i øvrigt til opgørelse af valutarisici sidst i note 29.

### Likviditetsrisiko

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

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



# Noter

## 29. Finansiell risikostyring – fortsat

### Garantiformuen

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

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

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

er det besluttet, at midler, som ikke allerede var investeret, placeres på foliokonto i Danmarks Nationalbank.

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

### Afviklingsformuen

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

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

(Mio. kr.)	2017	2016
<b>Valutarisiko</b>		
Aktiver i fremmed valuta i alt	110	225
Passiver i fremmed valuta i alt	0	0
Valutakursindikator 1	67	61
Valutakursindikator 1 i pct. af egenkapitalen	0%	0,9%
<b>Renterisiko</b>		
Positioner i handelsbeholdningen:		
Swaps	-	-
Positioner udenfor handelsbeholdningen:		
Balanceførte poster ekskl. positioner med begrænset eller afdækket renterisiko	0	0
Positioner med begrænset eller afdækket renterisiko	-	-
<b>Alle positioner</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

(Mio. kr.)

Koncern

### 30. Nærtstående parter

Nærtstående parter omfatter den danske stat, herunder selskaber/institutioner, hvori den danske stat har bestemmende indflydelse. Derudover omfatter nærtstående parter bestyrelsen, direktionen og ledende medarbejdere jf. note 9. Som hovedregel bliver transaktioner med nærtstående parter indgået og afregnet på markedsbaserede vilkår eller på omkostningsdækkende basis. For enkelte transaktionstyper er afregningsprisen fastlagt ved lov.

Oversigten nedenfor viser de væsentligste transaktioner med nærtstående parter.

Nærtstående part	Tilknytning	Transaktion	Indt./ udgift 2017	Balance 31.12.2017	Indt./ udgift 2016	Balance 31.12.2016
<b>Parter med betydelig indflydelse</b>						
Den danske stat	100 % ejerskab af Finansiel Stabilitet SOV	Lån via statens genudlånsprogram. Markedsrente tillagt en provision på 0,15 %  Godtgørelse adm. udgif- ter via. Finansloven	0  18	0  -13	-16  14	0  -14
<b>Tilknyttede virksomheder</b>						
FS Finans I A/S, København	Datterselskab af Finansiel Stabilitet SOV	Indlån på markedsvilkår Administrationsaftale	0 1	-282 -	0 2	-271 -
FS Finans II A/S, København	Datterselskab af Finansiel Stabilitet SOV	Indlån på markedsvilkår Administrationsaftale	0 3	-139 -	0 4	-146 -
FS Finans III A/S, København	Datterselskab af Finansiel Stabilitet SOV	Indlån på markedsvilkår Administrationsaftale	0 3	-1.449 -	0 8	-1.384 -
FS Finans IV A/S, København	Datterselskab af Finansiel Stabilitet SOV	Indlån på markedsvilkår Administrationsaftale	0 3	-54 -	0 5	-30 -
FS Finans V A/S, København	Datterselskab af Finansiel Stabilitet SOV	Udlån på markedsvilkår Indlån på markedsvilkår Administrationsaftale	1 0 3	31 0 -	0 0 2	25 -6 -
<b>Andre statslige enheder</b>						
Danmarks Nationalbank	Den danske stat har bestemmende indflydelse	Indestående	-98	15.796	0	15.034

# Noter

(Mio. kr.)

Koncern

## 31. Koncernoversigt

	Virksomheds- kapital	Resultat	Egen- kapital	Ejerandel
Finansiell Stabilitet SOV, København	1	691	22.430	
Broinstitut I A/S, København	38	-14	24	100%
<b>Væsentlige datterselskaber:</b>				
FS Finans I A/S, København	1	0	1	100%
FS Finans II A/S, København	1	0	1	100%
FS Finans III A/S, København	1	0	1	100%
FS Finans IV A/S, København	80	30	72	100%
FS Finans V A/S, København	38	-13	25	100%

(Mio. kr.)

Koncern

## 32. Balanceposter fordelt på kontraktuelle og forventede restløbetider

2017	Anfordring 0-3 mdr.	3 mdr. til og med 1 år	1 år til og med 5 år	over 5 år	Samlet
<b>Aktiver</b>					
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	15.796	-	-	-	15.796
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	51	25	-	-	76
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	189	29	111	113	442
Obligationer til dagsværði	-	-	10	-	10
Aktier m.v.	-	-	212	-	212
Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder m.v.	-	-	44	-	44
Indeståelser stillet af penge- og realkreditinstitutter samt fondsmæglere	-	-	-	4.215	4.215
Investeringssejendomme	-	3	-	-	3
Tilgodehavende vedrørende tabsgaranti fra staten angående Roskilde Bank	2.550	-	-	-	2.550
Andre aktiver m.v.	60	10	156	-	226
Periodeafgrænsningsposter	1	-	-	-	1
<b>Aktiver i alt</b>	<b>18.647</b>	<b>67</b>	<b>533</b>	<b>4.328</b>	<b>23.575</b>

2017	Anfordring 0-3 mdr.	3 mdr. til og med 1 år	1 år til og med 5 år	over 5 år	Samlet
<b>Passiver</b>					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-	-	-	-	-
Indlån og anden gæld	-	-	-	-	-
Andre passiver m.v.	47	8	645	-	700
Hensatte forpligtelser	-	-	467	-	467
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>47</b>	<b>8</b>	<b>1.112</b>	<b>-</b>	<b>1.167</b>

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

2017	Anfordring 0-3 mdr.	3 mdr. til og med 1 år	1 år til og med 5 år	over 5 år	Samlet
	65	4	44	26	139

# Noter

(Mio. kr.)

Koncern

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

2016	Anfordring 0-3 mdr.	3 mdr. til og med 1 år	1 år til og med 5 år	over 5 år	Samlet
<b>Aktiver</b>					
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	15.034	-	-	-	15.034
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	193	16	66	115	390
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	257	33	134	58	482
Obligationer til dagsværdi	-	-	34	-	34
Aktier m.v.	-	1	197	-	198
Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder m.v.	-	-	43	-	43
Indeståelser stillet af penge- og realkreditinstitutter samt fondsmæglere	-	-	-	4.215	4.215
Investerings ejendomme	-	35	-	-	35
Tilgodehavende vedrørende tabsgaranti fra staten angående Roskilde Bank	-	-	2.550	-	2.550
Andre aktiver m.v.	36	16	218	-	270
Periodeafgrænsningsposter	2	-	-	-	2
<b>Aktiver i alt</b>	<b>15.522</b>	<b>101</b>	<b>3.242</b>	<b>4.388</b>	<b>23.253</b>

2016	Anfordring 0-3 mdr.	3 mdr. til og med 1 år	1 år til og med 5 år	over 5 år	Samlet
<b>Passiver</b>					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-	1	2	2	5
Indlån og anden gæld	97	-	-	-	97
Andre passiver m.v.	179	78	609	-	866
Hensatte forpligtelser	-	-	546	-	546
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>276</b>	<b>79</b>	<b>1.157</b>	<b>2</b>	<b>1.514</b>

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

2016	Anfordring 0-3 mdr.	3 mdr. til og med 1 år	1 år til og med 5 år	over 5 år	Samlet
	118	1	16	0	135

(Mio. kr.)

Koncern

### 33. Oplysning om dagsværdi

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

Nedenstående tabel opdeler for hver regnskabspost finansielle instrumenter efter værdiansættelsesmetode.

#### Finansielle instrumenter opdelt efter værdiansættelsesmetode

Koncern	2017			2016		
	Amor- tiseret kostpris	Dags- værdi	I alt	Amor- tiseret kostpris	Dags- værdi	I alt
<b>Finansielle aktiver</b>						
Kassebeholdning og anfordrings- tilgodehavender hos centralbanker	15.796	0	15.796	15.034	0	15.034
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	76	0	76	390	0	390
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	442	0	442	482	0	482
Obligationer	0	10	10	0	34	34
Aktier m.v.	0	212	212	0	198	198
Inveteringsejendomme	0	3	3			
Indeståelser stillet af penge- og real- kreditinstitutter samt fondsmæglere	4.215	0	4.215	4.215	0	4.215
Tilgodehavende vedrørende tabsgaranti fra staten angående Roskilde Bank	2.550	0	2.550	2.550	0	2.550
Afledte finansielle instrumenter	0	1	1	0	4	4
<b>I alt finansielle aktiver</b>	<b>23.079</b>	<b>226</b>	<b>23.305</b>	<b>22.671</b>	<b>236</b>	<b>22.907</b>
<b>Finansielle passiver</b>						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	0	0	0	5	0	5
Indlån og anden gæld	0	0	0	97	0	97
Afledte finansielle instrumenter	0	0	0	0	14	14
<b>I alt finansielle passiver</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>102</b>	<b>14</b>	<b>116</b>

# Noter

(Mio. kr.)

Koncern

## 33. Oplysning om dagsværdi – fortsat

### Instrumenter indregnet til dagsværdi

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

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

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

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

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

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

Investeringssejendomme værdiansat til dagsværdi udgjorde ultimo 2017 et beløb på 3 mio. kr. (2016: 35 mio. kr.). Dagsværdien på investeringssejendomme er baseret på et forrentningskrav på 8% (2016: 8%).

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

2017	Noterede priser	Observer- bare input	Ikke observer- bare input	I alt
<b>Dagsværdi koncernen</b>				
<b>Finansielle aktiver til dagsværdi opsplittet på:</b>				
Obligationer	0	0	10	10
Aktier m.v.	0	0	212	212
Investeringssejendomme	0	3	0	3
Afledte finansielle instrumenter	0	1	0	1
<b>I alt</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>222</b>	<b>226</b>

(Mio. kr.)

Koncern

### 33. Oplysning om dagsværdi – fortsat

2016	Noterede priser	Observer- bare input	Ikke observer- bare input	I alt
<b>Dagsværdi koncernen</b>				
<b>Finansielle aktiver til dagsværdi opsplittet på:</b>				
Obligationer	0	5	29	34
Aktier m.v.	50	1	147	198
Investeringsejendomme	0	35	0	35
Afledte finansielle instrumenter	0	4	0	4
<b>I alt</b>	<b>50</b>	<b>45</b>	<b>176</b>	<b>271</b>
<b>Finansielle forpligtelser</b>				
Afledte finansielle instrumenter	0	14	0	14
<b>I alt</b>	<b>0</b>	<b>14</b>	<b>0</b>	<b>14</b>

Dagsværdi på grundlag af ikke observerbare input	2017	2016
Primo året	176	1.042
Tilgang i årets løb	10	0
Værdiregulering over resultatopgørelsen (note 7)	56	-191
Afgang i årets løb	-20	-675
<b>Dagsværdi ultimo</b>	<b>222</b>	<b>176</b>



# Noter

(Mio. kr.)

Koncern

## 34. Dagsværdi på balanceposter opgjort til amortiseret kostpris

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

	Amorti- seret kostpris	Dags- værdi	Amorti- seret kostpris	Dags- værdi
	2017	2017	2016	2016
<b>Finansielle aktiver</b>				
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	15.796	15.796	15.034	15.034
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	76	76	390	390
Udlån og andre tilgodehavender	442	442	482	482
Indeståelser stillet af penge- og realkreditinst. og fondsmæglere	4.215	4.215	4.215	4.215
Tilgodehavende vedrørende tabsgaranti fra staten angående Roskilde Bank	2.550	2.550	2.550	2.550
<b>I alt finansielle aktiver</b>	<b>23.079</b>	<b>23.079</b>	<b>22.671</b>	<b>22.671</b>
<b>Finansielle passiver</b>				
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	0	0	5	5
Indlån og anden gæld	0	0	97	97
<b>I alt finansielle aktiver</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>102</b>	<b>102</b>

(Mio. kr.)

Koncern

### 35. Afkast af finansielle instrumenter

	2017			2016		
	Aktiver og forpligtelser til kostpris	Aktiver og forpligtelser til dagsværdi	I alt	Aktiver og forpligtelser til kostpris	Aktiver og forpligtelser til dagsværdi	I alt
Renteindtægter	19	0	19	36	6	42
Renteudgifter	101	0	101	37	0	37
Netto renteindtægter	-82	0	-82	-1	6	5
Udbytte af aktier m.v.	0	0	0	0	2	2
Gebyrer og provisionsindtægter	9	0	0	8	0	8
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	1	0	1	1	0	1
Netto rente- og gebyrindtægter	-74	0	-74	6	8	14
Kursreguleringer	0	49	49	-6	-193	-199
<b>I alt</b>	<b>-74</b>	<b>49</b>	<b>-25</b>	<b>0</b>	<b>-185</b>	<b>-185</b>

### 36. Leasing

	2017	2016
Posten udlån til amortiseret kostpris indeholder finansielle leasingkontrakter	45	123
<b>Nettoinvesteringer i finansielle leasingkontrakter</b>		
Løbetid op til 1 år	27	39
Løbetid mellem 1 og 5 år	18	84
Løbetid over 5 år	0	0
<b>I alt</b>	<b>45</b>	<b>123</b>
<b>Bruttoinvesteringer i finansielle leasingkontrakter</b>		
Løbetid op til 1 år	27	39
Løbetid mellem 1 og 5 år	30	96
Løbetid over 5 år	0	0
<b>I alt</b>	<b>57</b>	<b>135</b>
Nedskrivninger på finansielle leasingkontrakter	12	12

Leasingaftalerne, hvor koncernen er leasinggiver, består primært i aftaler om driftsmidler og i mindre omfang om erhvervsejendomme. Containere er de væsentligste objekttyper.

# Noter

(Mio. kr.)

Moder

## 37. Finansiell Stabilitet 2013-2017

	2017	2016	2015	2014	2013
<b>Resultatoppgørelse i sammendrag</b>					
Netto rente- og gebyrindtægter	716	735	2.535	188	11
Kursreguleringer	37	-21	134	-26	-109
Andre driftsindtægter	44	497	330	363	449
Udgifter til personale og administration	121	101	208	232	437
Andre driftsudgifter m.v.	77	31	180	263	1.102
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	-69	-216	-199	-716	-544
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	10	-42	1	280	766
Købesums- og medgiftsregulering	-9	-111	362	-	-
Tabskaution fra staten	0	0	0	-60	39
<b>Årets resultat</b>	<b>669</b>	<b>1.142</b>	<b>3.173</b>	<b>966</b>	<b>161</b>
<b>Balance ultimo</b>					
<b>Aktiver</b>					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos centralbanker og kreditinstitutter	15.820	15.167	15.011	1.421	2.733
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	0	0	8	40	53
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	139	135	309	4.408	9.036
Obligationer til dagsværdi og aktier	155	178	820	744	866
Kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	657	649	726	3.308	3.518
Indeståelser stillet af penge- og realkreditinst. samt fondsmæglere	4.215	4.215	4.215	-	-
Tabskaution fra staten	2.550	2.550	2.550	7.820	7.880
Købesums- og medgiftsregulering	1.720	1.729	1.840	-	-
Andre aktivposter	285	252	385	1.164	2.222
<b>I alt aktiver</b>	<b>25.541</b>	<b>24.875</b>	<b>25.864</b>	<b>18.905</b>	<b>26.308</b>
<b>Passiver</b>					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	0	0	0	0	370
Indlån og anden gæld	0	0	0	0	420
Lån via statens genudlånsordning	0	0	801	5.628	13.572
Øvrig gæld	3.048	3.015	3.599	1.711	806
<b>I alt gæld</b>	<b>3.048</b>	<b>3.015</b>	<b>4.400</b>	<b>7.339</b>	<b>15.168</b>
Hensatte forpligtelser	85	121	867	849	1.389
Egenkapital	22.408	21.739	20.597	10.717	9.751
<b>I alt passiver</b>	<b>25.541</b>	<b>24.875</b>	<b>25.864</b>	<b>18.905</b>	<b>26.308</b>
<b>Ikke-balanceførte poster</b>					
Eventualforpligtelser	327	353	457	1.410	5.716
Andre forpligtende aftaler	0	0	0	0	0
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalforrentning før skat	3,0%	5,4%	16,7%	9,4%	1,7%
Egenkapitalforrentning efter skat	3,0%	5,4%	16,7%	9,4%	1,7%

(Mio. kr.)

Moder

## 37. Finansiell Stabilitet 2013-2017 – fortsat

### Finansiell Stabilitet 2017

(Mio. kr.)	Bankpakke- aktiviteter	Garanti- formuen	Afviklings- formuen	Elimine- ringer	I alt
<b>Resultatopgørelse i sammendrag</b>					
Netto rente- og gebyrindtægter	-9	19	736	-30	716
Kursreguleringer	37	0	0		37
Andre driftsindtægter	47	0	18	-21	44
Udgifter til personale og administration	120	6	16	-21	121
Andre driftsudgifter og afskrivninger	106	0	1	-30	77
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	-69	0	0		-69
Resultat af kapitalandel i dattervirk. og ass. virksomheder	24	0	-14		10
Købesums- og medgiftsregulering	-11	2	0		-9
<b>Årets resultat</b>	<b>-69</b>	<b>15</b>	<b>723</b>		<b>669</b>
<b>Balance ultimo</b>					
<b>Aktiver</b>					
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	5.935	8.099	1.762		15.796
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	23	1	0		24
Udlån	139	0	0		139
Værdipapirer	155	0	0		155
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	633	0	24		657
Investeringssejendomme	3	0	0		3
Indeståelser stillet af penge- og realkreditinst. samt fondsmæglere	0	4.215	0		4.215
Tilgodeh. vedr. tabskaution fra staten angående Roskilde Bank	2.550	0	0		2.550
Tilgodehavende købesums- og medgiftsregulering	1.013	707	0		1.720
Andre aktiver	73	207	31	-29	282
<b>Aktiver i alt</b>	<b>10.524</b>	<b>13.229</b>	<b>1.817</b>	<b>-29</b>	<b>25.541</b>
<b>Passiver</b>					
Andre passiver	3.077	0	0	-29	3.639
Gæld i alt	3.077	0	0	-29	3.048
Hensættelse til tab på garantier	59	0	0		59
Andre hensatte forpligtelser	13	0	13		26
Hensatte forpligtelser i alt	72	0	13	0	85
Forpligtelser i alt	3.149	0	13	-29	3.133
Egenkapital 1. januar 2017	7.444	13.214	1.081		21.739
Periodens totalindkomst	-69	15	723		669
Egenkapital 31. december 2017	7.375	13.229	1.804		22.408
<b>Passiver i alt</b>	<b>10.524</b>	<b>13.229</b>	<b>1.817</b>	<b>-29</b>	<b>25.541</b>

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2017 for Finansiell Stabilitet.

Koncernregnskabet aflægges efter International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet aflægges efter lov om finansiell virksomhed.

Koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017, af resultatet af koncernens og virksomhedens aktiviteter samt kon-

cernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til godkendelse på det ordinære virksomhedsmøde.

København, den 3. april 2018

## Direktion

Henrik Bjerre-Nielsen  
adm. direktør

## Bestyrelse:

Peter Engberg Jensen  
formand

Bent Naur  
næstformand

Nina Dietz Legind

Bente Overgaard

Bendt Wedell

Anne Louise Eberhard

Ulrik Rammeskov Bang-Pedersen

# De uafhængige revisorers revisionspåtegning

Til Erhvervsministeriet

## Revisionspåtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for den selvstændige offentlige virksomhed Finansiell Stabilitet for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som modervirksomheden samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet for modervirksomheden udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU for så vidt angår koncernregnskabet og i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed for så vidt angår årsregnskabet.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, samt standarderne for offentlig revision, idet revisionen udføres på grundlag af bestemmelserne i rigsrevisorloven. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet".

Rigsrevisor er uafhængig af Finansiell Stabilitet i overensstemmelse med rigsrevisorloven § 1, stk. 6 og den godkendte revisor er uafhængig af Finansiell Stabilitet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vi har begge opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

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

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU for så vidt angår koncernen og i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed for så vidt angår årsregnskabet.

Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og modervirksomhedens evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen og modervirksomheden, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, samt standarder for offentlig revision, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, samt standarder for offentlig revisions-skik, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisions-handlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udledelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisions-handlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og modervirksomhedens interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og modervirksomhedens evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og modervirksomheden ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

#### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet og årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

København, den 3. april 2018

#### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 96 35 56

Henrik Wellejus  
statsautoriseret revisor MNE-nr.: 24807

Christian Dalmoose Pedersen  
statsautoriseret revisor MNE-nr.: 24730

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om finansiell virksomhed.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om finansiell virksomhed.

Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

#### Udtalelse om juridisk-kritisk revision og forvaltningsrevision

Ledelsen er ansvarlig for, at de dispositioner, der er omfattet af regnskabsaflæggelsen, er i overensstemmelse med meddelte bevillinger, love og andre forskrifter samt med indgåede aftaler og sædvanlig praksis. Ledelsen er også ansvarlig for at der er taget skyldige økonomiske hensyn ved forvaltningen af de midler og driften af de virksomheder, der er omfattet af årsregnskabet. Ledelsen har i den forbindelse ansvar for at etablere systemer og processer, der understøtter sparsommelighed, produktivitet og effektivitet.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at udvælge relevante emner til såvel juridisk-kritisk revision og forvaltningsrevision af udvalgte emner i overensstemmelse med standarderne for offentlig revision. I vores juridisk-kritiske revision efterprøver vi med høj grad af sikkerhed for de udvalgte emner, om de undersøgte dispositioner, der er omfattet af regnskabsaflæggelsen, er i overensstemmelse med de relevante bestemmelser meddelte i bevillinger, love og andre forskrifter samt indgåede aftaler og sædvanlig praksis. I vores forvaltningsrevision vurderer vi med høj grad af sikkerhed, om de undersøgte systemer, processer eller dispositioner understøtter skyldige økonomiske hensyn ved forvaltningen af de midler og driften af de virksomheder, der er omfattet af årsregnskabet.

Hvis vi på grundlag af det udførte arbejde konkluderer, at der er anledning til væsentlige kritiske bemærkninger, skal vi rapportere herom i denne udtalelse.

Vi har ingen væsentlige kritiske bemærkninger at rapportere i den forbindelse.

#### Rigsrevisionen

CVR-nr. 77 80 61 13

Lone Lærke Strøm  
rigsrevisor

Marie Katrine Bisgaard Lindeløv  
kontorchef

# Bestyrelse



## Peter Engberg Jensen

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

### Medlem af bestyrelsen i:

- Investeringsforeningen PFA Invest (formand)
- Den Sociale Kapitalfond
- Pension Danmark Holding A/S
- Pensiondanmark Pensionsforsikrings-selskab
- Ordrup Gymnasium (formand)
- Chr. Augustinus Fabrikker Aktieselskab
- CAF Invest A/S
- Aarhus Symposium 15. juni Fonden Arborethusene A/S

### Øvrige hverv:

- Medlem af repræsentantskabet i Business LF



## Bent Naur

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

### Medlem af bestyrelsen i:

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



## Nina Dietz Legind

- Indtrådt i bestyrelsen i 2015
- Født 1967

### Medlem af bestyrelsen i:

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

### Øvrige hverv:

- Prodekan for Forskning, Syddansk Universitet



## Bente Overgaard

- Indtrådt i bestyrelsen i 2016
- Født 1964

### Medlem af bestyrelsen i:

- Den Danske Naturfond
- Arena CPHX Komplementar A/S
- Arena CPHX P/S
- SP Group A/S
- SP Moulding A/S
- Energinet.dk

### Øvrige hverv:

- Direktør Overgaard Advisory ApS
- Partner i Flensby & Partners
- Programchef for CBS bestyrelsesuddannelse til bank/realkredit og pension/forsikring



## Bendt Wedell

- Indtrådt i bestyrelsen i 2016
- Født 1975

### Medlem af bestyrelsen i:

- AIC A/S (formand)
- Lensgreve Karl Wedells og Comtesse Agnes' stiftelse (formand)
- Selected car leasing A/S (formand)
- H. W-W ApS (formand)
- I. W-W ApS (formand)
- Patriotisk Selskab (næstformand)
- A/S Det fynske landbo-center. Ejendomsselskab
- Donau Agro ApS
- TG Partners III A/S
- TG Partner H2 A/S
- TG Brentwood A/S
- I/S Brentwood Management
- WEFRI A/S
- WEFRI HOLDING ApS
- De 5 gaarde A/S
- Strocco Agro Aps

### Øvrige hverv:

*Direktør i følgende selskaber:*

- Vicus P ApS
- VICUS Ejendomme ApS
- VICUS Slovakiet ApS
- VICUS M ApS
- VICUS Invest ApS
- VICUS B ApS
- Equity ApS
- NITRA ApS
- VICUS Biogas ApS
- VICUS D5G ApS
- VICUS Green ApS
- VICUS Der ApS
- De 5 Gaarde A/S
- WEFREE A/S
- WEFREE Holding ApS
- PBTHIW ApS



## Bestyrelse – fortsat



### Anne Louise Eberhard

- Indtrådt i bestyrelsen i 2016
- Født 1963

#### Medlem af bestyrelsen i:

- FLSmidth A/S
- FLSmidth & Co A/S

#### Øvrige hverv:

- Chief Commercial Officer, member of General Management Team, Intrum Justitia AB
- Fakultetsmedlem, Copenhagen Business School, Bestyrelsesuddannelserne



### Ulrik Rammeskov Bang-Pedersen

- Indtrådt i bestyrelsen i 2016
- Født 1970

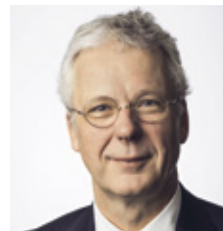
#### Medlem af bestyrelsen i:

- Voldgiftsforeningen

#### Øvrige hverv:

- Professor, dr. jur. Det Juridiske Fakultet
- Redaktør, Erhvervsjuridisk Tidsskrift
- Voldgiftsdommer, Voldgiftsinstituttet
- Medlem af proces bevillingsnævnet

## Direktion



### Henrik Bjerre-Nielsen

- Administrerende direktør
- Tiltrådt 2008
- Født 1955

#### Formand for bestyrelsen i:

- FS Finans I A/S
- FS Finans II A/S
- FS Finans III A/S
- FS Finans IV A/S
- FS Finans V A/S
- FS Ejendomsselskab A/S
- Broinstitut I A/S

# Virksomhedsoplysninger

## Finansiel Stabilitet

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

**Telefon:** 70 27 87 47

**Telefax:** 33 93 13 33

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

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

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

**Stiftet:** 13. oktober 2008

**Hjemsteds-**

**kommune:** København

## Bestyrelse

Peter Engberg Jensen (formand)

Bent Naur (næstformand)

Nina Dietz Legind

Bente Overgaard

Bendt Wedell

Anne Louise Eberhard

Ulrik Rammeskow Bang-Pedersen

## Direktion

Henrik Bjerre-Nielsen

## Revision

Rigsrevisionen

Landgreven 4

1301 København K

Deloitte

Statsautoriseret Revisions-

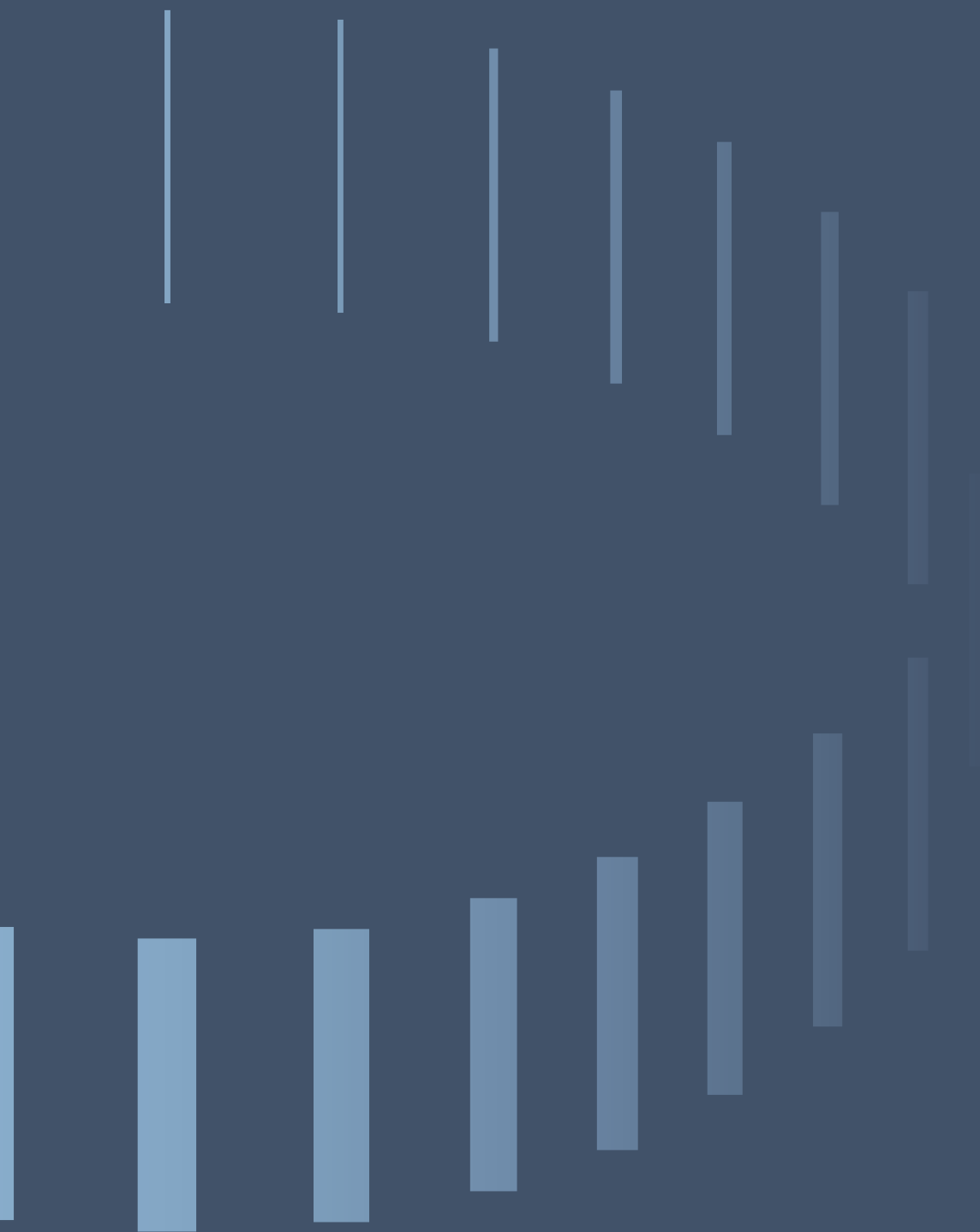
partnerselskab

Weidekampsgade 6

2300 København S

## Virksomhedsmøde

Ordinært virksomhedsmøde  
afholdes 19. april 2018



## Finansiel Stabilitet

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

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