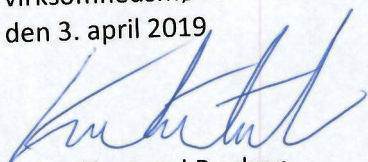


Finansiell **Stabilitet**

Godkendt på det ordinære
virksomhedsmøde
den 3. april 2019



Kristoffer Lund Poulsen
Dirigent

Årsrapport **2018**

Indhold

Ledelsesberetning

Hovedpunkter	3
Beretning og resultat	4
Selskabsledelse	20
Samfundsansvar	24

Regnskab

Resultatopgørelse	27
Totalindkomstopgørelse	27
Balance	28
Egenkapitalopgørelse	30
Pengestrømsopgørelse	31
Noter til moderselskab og koncernregnskab	32

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

Hovedpunkter

Finansiel Stabilitet koncern:

- Overskud på 756 mio. kr., som primært kan henføres til indbetalinger til Afviklingsformuen på 618 mio. kr.
- Balance på 21,9 mia. kr.
- Udlån og garantier for 1,0 mia. kr.
- Egenkapital på 20,6 mia. kr..

Bankpakke I-V aktiviteter:

- Overskud på 103 mio. kr. i 2018. Resultatet afspejler den fortsatte afvikling af de tilbageværende aktiviteter. I perioden er der tilbageført nedskrivninger på udlån og tilgodehavende for 153 mio. kr.
- Balance på 6,8 mia. kr.
- Ved udgangen af 2018 udgjorde udlån og garantier 816 mio. kr., finansielle aktiver 145 mio. kr. og ejendomme 3 mio. kr.
- Egenkapitalen udgør 4,9 mia. kr.

Garantiformuen:

- Overskud på 36 mio. kr. Overskuddet i 2018 kan primært henføres til resultaterne for FS Finans I-IV, hvor Garantiformuen har økonomiske interesser, der samlet har givet overskud.
- Balance på 13,3 mia. kr.
- Formuen udgør 13,3 mia. kr. Heraf udgør Pengeinstitutsafdelingens formue 8,8 mia. kr.

Afviklingsformuen:

- Overskud på 617 mio. kr. Det positive resultat skyldes primært indbetaling af bidrag til Afviklingsformuen.
- Balance på 2,7 mia. kr.
- Formuen udgør 2,4 mia. kr.
- Finansiel Stabilitet overtog den 13. september 2018 kontrollen med Københavns Andelskasse, som på dette tidspunkt af Finanstilsynet blev konstateret nødlidende.
- Derudover fik FS Finans V (tidligere Andelskassen J.A.K. Slagelse), som også indgår i segmentet, et resultat på 4 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 2018

Finansiell Stabilitet fik i 2018 et overskud på 756 mio. kr. (2017: 669 mio. kr.). Resultatet kan primært tilskrives indbetaling af bidrag til Afviklingsformuen på 618 mio. kr. Samlet gav Afviklingsformuen anledning til en positiv resultateffekt på 617 mio. kr. Bankpakke I-V aktiviteterne og Garantiformuen bidrog begge med en positiv resultateffekt på hhv. 103 mio. kr. og 36 mio. kr.

Koncernens samlede balance var ved udgangen af 2018 på 21,9 mia. kr. (2017: 23,6 mia. kr.). Heraf udgjorde: Bankpakke I-V aktiviteterne 6,8 mia. kr., Garantiformuen 13,3 mia. kr. og Afviklingsformuen 2,7 mia. kr., mens der var koncernmellemliggende for 0,9 mia. kr. Balancen er samlet set faldet 1,7 mia. kr. i 2018.

Egenkapitalen udgjorde samlet 20,6 mia. kr., hvoraf 13,3 mia. kr. kan henføres til Garantiformuen, 4,9 mia. kr. til Bankpakke I-V aktiviteterne og 2,4 mia. kr. til Afviklingsformuen. I forhold til 2017 er egenkapitalen isoleret set reduceret med 2,55 mia. kr. som følge af udbytteudlodning til staten.

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

Afvikling af aktiviteter

Ved udgangen af 2018 udgjorde tilbageværende udlån og garantier netto 1,0 mia. kr. (2017: 1,0 mia. kr.), mens beholdningen af finansielle aktiver var på 5,9 mia. kr. (2017: 266 mio. kr.) og ejendomme på 3 mio. kr. (2017: 3 mio. kr.).

Den væsentlige stigning i beholdningen af finansielle aktiver kan tilskrives den påbegyndte investeringstrategi for midlerne i Garanti- og Afviklingsformuen, hvilket har indebåret placering i relativt likvide korte realkreditobligationer. Beholdning af finansielle aktiver, som er relateret hertil, udgør ultimo 2018 5,7 mia. kr.

De resterende finansielle aktiver består af sektoraktier samt garantbeviser, erhvervet som led i betaling for Bankpakke I.

Hovedparten af de tilbageværende udlån og garantier 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) og Københavns Andelskasse under kontrol, som afvikles i regi af Afviklingsformuen. Således kan 178 mio. kr. ud af samlede udlån og garantier relateres til FS Finans V A/S og Københavns Andelskasse under kontrol.

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 2018 resulterede dette i, at der kunne indtægtsføres ca. 37 mio. kr. i genvundne tidligere afskrivninger.

Retssager

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

Sagerne vedrører blandt andet ledelsesansvarssager, se umiddelbart nedenfor, samt sager Finansiell Stabilitet anlægger når en skyldner ikke frivilligt vil underskrive en erklæring i forbindelse med afbrydelse af forældelse.

Finansiell Stabilitet har anlagt erstatningssager mod de tidligere ledelser m.fl. i 8 af de nødlidende pengeinstitutter, som er overtaget. Det drejer sig om Roskilde Bank, ebb bank A/S, Løkken Sparekasse, Capinordic Bank, Amagerbanken, Eik Bank Danmark, Eik Bank Færøerne og Andelskassen J.A.K. Slagelse. Finansiell Stabilitet anlægger erstatningssager, når det vurderes, at det er overvejende sandsynligt, at en domstol vil dømme de sagsøgte. Ledelserne i pengeinstitutterne har betroede stillinger. Når ledelsen svigter og påfører pengeinstituttet tab, har Finansiell Stabilitet en samfundsmæssig forpligtelse til at kræve erstatning for de tab, som ledelsen er skyld i.

Retssagen mod den tidligere ledelse i Capinordic Bank var den første sag, som har været behandlet i retten. Oktober 2015 afsagde Østre Landsret en dom, hvor de 3 sagsøgte ledelsesmedlemmer blev dømt til at betale erstatning på i alt 90,5 mio. kr. Dommen blev anket af de sagsøgte og efterfølgende af Finansiell Stabilitet. Højesteret afsagde dom i sagen i januar 2019, hvor landsrettens dom i realiteten blev stadfæstet. Det endelige erstatningskrav blev fastslået til ca. 89 mio. kr. med tillæg af procesrente fra

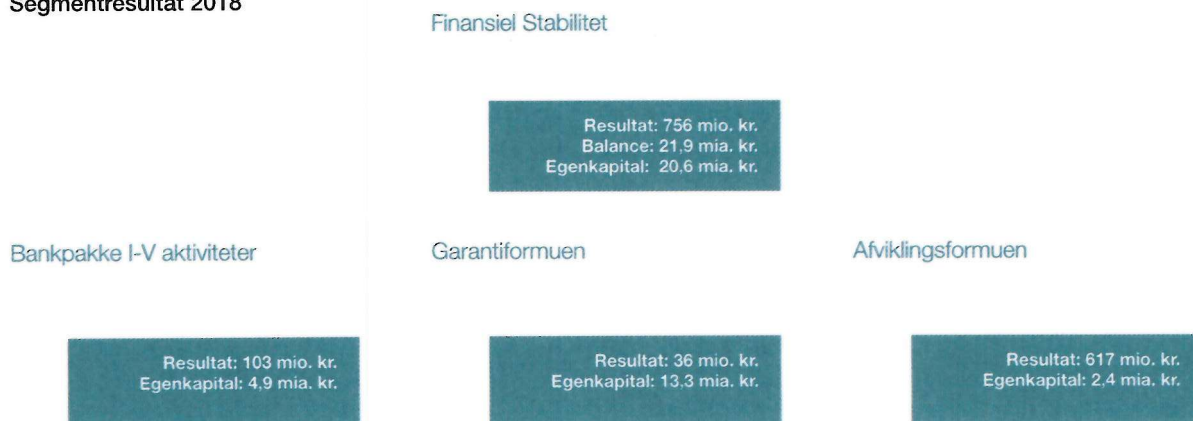
december 2010. På tidspunktet for højesteretsdommen kunne det samlede krav inkl. procesrenter opgøres til ca. 141 mio. kr.

I juni 2017 afsagde retten i Lyngby dom i erstatningssagen mod den tidligere ledelse i Amagerbanken. De sagsøgte blev frifundet, og Finansiell Stabilitet blev pålagt at betale sagsomkostninger 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, og der forventes dom i løbet af første halvår 2019.

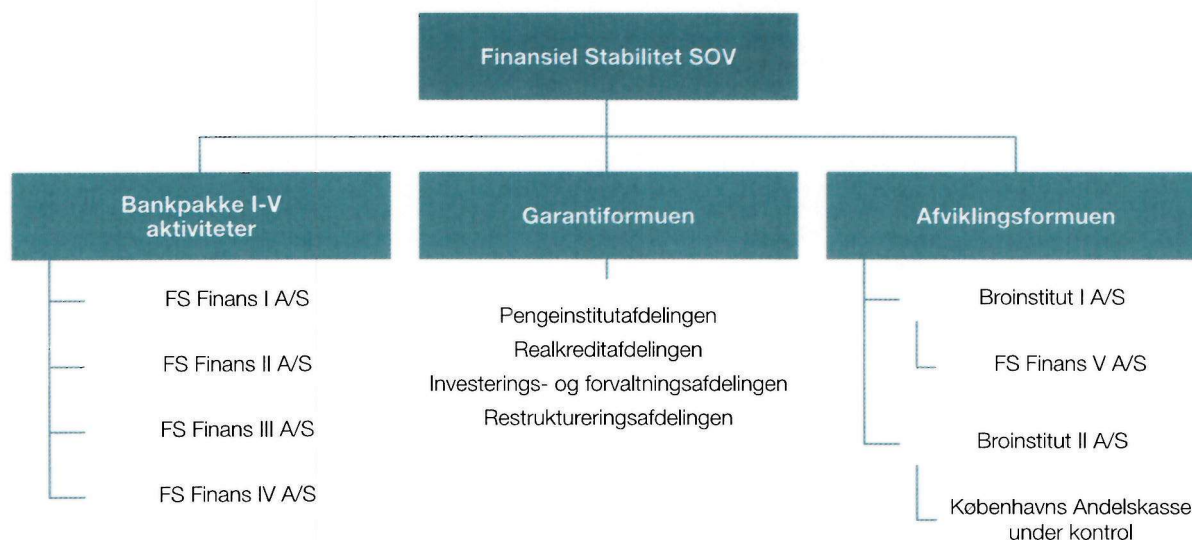
I sagen mod den tidligere ledelse og revision i Roskilde Bank afsagde Østre Landsret dom i november 2017. Ved dommen blev alle de sagsøgte frifundet, og Finansiell Stabilitet blev pålagt at betale sagsomkostninger med i alt ca. 72,5 mio. kr. Finansiell Stabilitet har anket dommen i forhold til den administrerende direktør og bestyrelse. Revisionen har anket landsrettens afgørelse vedrørende sagsomkostninger i forhold til Finansiell Stabilitet. Det forventes, at Højesteret afgør anken om sagsomkostninger i 2019.

Østre Landsret afsagde i oktober 2018 dom i sagen mod den tidligere ledelse og revision i Eik Bank Danmark. Ved dommen blev 4 ledelsesmedlemmer pålagt at betale erstatning med 28,6 mio. kr. med tillæg af procesrente. Med

Segmentresultat 2018



Forretningsenheder



Bankpakke I (Bankpakken): Staten garanterede i perioden fra oktober 2008 til udgangen af september 2010 rettidig betaling 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 Finansiell Stabilitet, og den tidligere Garantifond indgik i sådanne tilfælde med en tabskaution, så staten ikke risikerede tab ved afviklingen.

Bankpakke IV (Konsolideringspakken): Finansiell 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 Finansiell 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 Finansiell Stabilitet.

Afviklingsformuen: Med vedtagelsen af lov om restrukturering og afvikling af visse finansielle virksomheder blev der etableret en afviklingsfinansieringsordning (Afviklingsformuen), som administreres af Finansiell Stabilitet. Afviklingsformuen kan anvendes i forbindelse med Finansiell 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.

Broinstitut II A/S: Datterselskab under Afviklingsformuen som har til formål at eje andelskapitalen i Københavns Andelskasse under kontrol.

Københavns Andelskasse under kontrol: Andelskassen blev overtaget den 13. september 2018, hvor virksomheden blev konstateret nødlidende.

udgangen af 2018 kunne det samlede krav inkl. procesrenter opgøres til ca. 43 mio. kr. 2 øvrige ledelsesmedlemmer samt revisionen blev frifundet. Finansiell Stabilitet blev pålagt at betale sagsomkostninger med i alt 39 mio. kr. De 4 dømte ledelsesmedlemmer har anket dommen til Højesteret, og efterfølgende har Finansiell Stabilitet anket dommen overfor alle 6 ledelsesmedlemmer. Revisionen har ansøgt om tilladelse til at anke landsrettens afgørelse om sagsomkostninger.

Det forventes, at hovedforhandlingen i ebh bank-ansvarssagen kan afsluttes medio 2019, og at der afsiges dom inden årets udgang.

Hovedforhandlingen i sagen vedrørende Eik Bank Færøerne blev indledt i januar 2018 og forventes at være afsluttet medio 2019. Det forventes ligeledes, at der også i denne sag kan afsiges dom inden årets udgang.

I januar 2019 begyndte hovedforhandlingen i sagen mod den tidligere ledelse og revision i Løkken Sparekasse.

I sagen mod den tidligere ledelse i Andelskassen J.A.K. Slagelse vil hovedforhandlingen blive påbegyndt i august 2019.

Udgifterne til førelse af ansvarssager mod tidligere ledelser i overtagne pengeinstitutter udgjorde 63 mio. kr. i 2018. Der forventes også i de kommende år betydelige udgifter til førelse af disse sager. Samlet udgør de akkumulerede omkostninger til ansvarssagerne mod de tidligere ledelser foreløbigt 386 mio. kr., og hertil kommer de idømte sagsomkostninger.

Det skal i øvrigt bemærkes, at der den 29. juni 2018 blev afsagt dom i sagerne mellem Foreningen Amagerinvestor og Amagerbanken under konkurs mod Finansiell Stabilitet og Finanstilsynet. Østre Landsret frifandt både Finansiell Stabilitet og Finanstilsynet for Foreningen Amagerinvestor og Amagerbankens konkursbos krav. Dommen er ikke anket.

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*	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
RESULTAT								
Periodens resultat	0	0	0	0	0	0	39	30
Periodens resultat før købesumsregulering	2	3	8	15	80	-31	-	-
BALANCE, ULTIMO								
Udlån	28	43	39	43	62	86	56	32
Øvrige aktiver	284	292	226	149	1578	1.497	109	130
Aktiver i alt	312	335	265	192	1.640	1.583	165	162
Købesumsregulering	298	296	151	143	1.570	1.490	-	-
Andre hensatte forpligtelser	14	38	28	37	46	52	68	71
Øvrig gæld	0	0	85	11	23	40	18	19
Egenkapital	0	1	1	1	1	1	79	72
Passiver i alt	312	335	265	192	1.640	1.583	165	162

*Der er ingen købesumsregulering i FS Finans IV

I februar 2019 afsagde Højesteret dom i en sag mellem BEC mod Finansiell Stabilitet og Amagerbanken under konkurs, som vedrørte konkursregulering af et krav på udtrædelsesgodtgørelse. Ved dommen fik BEC ikke medhold i sit betalingskrav på ca. 50 mio. kr., og Finansiell Stabilitet fik ikke medhold i sit betalingskrav på 137 mio. kr. Da Finansiell Stabilitet har opfyldt landsrettens dom i sagen, indebærer Højesterets dom, at BEC skal tilbagebetale ca. 74 mio. kr. til Finansiell Stabilitet.

Bankpakke I-V aktiviteter

Resultat i 2018

Finansiell Stabilitets aktiviteter vedrørende Bankpakke I-V aktiviteter udviste i 2018 et resultat på 103 mio. kr. (2017: -69 mio. kr.). Resultatet afspejler den fortsatte afvikling af de tilbageværende aktiviteter. I 2018 er der tilbageført nedskrivninger på udlån og tilgodehavender for 153 mio. kr. samt værdikorrektioner på aktier for i alt 42 mio. kr.

Derudover kan det forbedrede resultat i væsentligt omfang henføres til EU-Domstolens afgørelse af 6. marts 2018 i sagen mellem Europa-Kommissionen og FIH, hvor Domstolen fastslog, at det er uforeneligt med statsstøttereglerne, hvis en stat, i forbindelse med at den yder statsstøtte, varetager kreditorinteresser i relation til

tidligere tildelt statsstøtte. Domstolen hjemviste sagen til fornyet behandling ved Retten i Første Instans, som skal tage stilling til FIHs andre påstande om opgørelsen af den statsstøtte, som FIH ifølge Kommissionen modtog ved overdragelsen af en portefølje af ejendomsengagementer til Finansiell Stabilitet. På grundlag af EU-Domstolens dom er det vurderingen, at en andel af det deponerede beløb fra FIH på 351 mio. kr. skal indtægtsføres. Ud fra en foreløbig vurdering af sagen er der i 2018 skønsmæssigt blevet resultatført 100 mio. kr.

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 del af de samlede simple, usikrede krav, der ikke blev overtaget af Finansiell Stabilitet.

Resultaterne for datterselskaberne FS Finans I-III udviste i 2018 et samlet resultat på 90 mio. kr. før købesums- og medgiftsregulering.

Resultat for Garantiformuen

(Mio. kr.)	2018	2017
Renter indestående Nationalbanken	-39	-53
Renter af børsnoterede obligationer	21	0
Kursregulering af obligationsbeholdning	-9	0
Præmieindtægter fra pengeinstitutter	5	42
Købesumsregulering fra afvikling af pengeinstitutter	27	2
Resultat hidrørende fra tabskaution	39	30
Administrative omkostninger	8	6
Årets resultat	36	15

I FS Finans IV er der ingen købesumsregulering, idet dividenden oprindeligt blev fastsat højere end der pt. er dækning for. Det derved opstået tab er dækket af Garantitordningens Restruktureringsafdeling. FS Finans IV fik i 2018 et resultat på 39 mio. kr., hvilket har nedbragt det samlede tab til 574 mio. kr.

Segmentets balance er i 2018 nedbragt med 2,5 mia. kr. til 6,8 mia. kr., som følge af udbetaling af udbytte til staten og en løbende afvikling af de resterende aktiviteter. Ved udgangen af 2018 var der udlån og garantier for 816 mio. kr. (2017: 973 mio. kr.), finansielle aktiver for 145 mio. kr. (2017: 266 mio. kr.) og ejendomme for 3 mio. kr. (2017: 3 mio. kr.).

Garantiformuen

Afdelinger

I 2018 omfattede Garantiformuen dækning af 150 selskaber, heraf 87 pengeinstitutter (7 udenlandske pengeinstitutter tilmeldt dansk topping-up og 5 institutter fra

Færøerne og Grønland), 7 realkreditinstitutter, 44 fondsmægler-selskaber, 5 investeringsforvaltningsselskaber og 7 forvaltere af alternative investeringsfonde. Selskaberne er fordelt i 4 afdelinger:

- Pengeinstitutafdelingen
- Realkreditafdelingen
- Investerings- og forvaltningsafdelingen (fondsmægler-selskaber samt visse investeringsforvaltningsselskaber og forvaltere af alternative investeringsfonde. Fra 1. januar 2019 har afdelingen ændret navn fra Fondsmælgerafdelingen.)
- Restruktureringsafdelingen.

Resultat i 2018

Garantiformuen gav i 2018 et resultat på 36 mio. kr. (2017: 15 mio. kr.). Det bedre resultat i forhold til 2017 skyldes dels det positive resultat i FS Finans IV på 39 mio. kr., som godskrives Garantiformuens Restruktureringsafdeling, der tidligere har dækket tab i FS Finans IV. Deruover påvirkes resultatet i 2018 også positivt af

Balance for Garantiformuen

(Mio. kr.)	2018	2017
AKTIVER		
Indestående hos pengeinstitutter og Danmarks Nationalbank	3.753	8.100
Obligationer	4.391	0
Indeståelser stillet af penge- og realkreditinstitutter samt fondsmæglere	4.215	4.215
Tilgodehavende købesums- / medgiftsregulering	734	707
Andre tilgodehavender	174	207
Aktiver i alt	13.267	13.229
PASSIVER		
Garantifondens formue	13.265	13.229
Hensættelse til tab på tabskautioner	-	-
Skyldige omkostninger i øvrigt	2	0
Passiver i alt	13.267	13.229

reguleringen af købesumsregulering i FS Finans I-III på 27 mio. kr.

Resultatet i 2018 er i lighed med tidligere år påvirket af de negative indlånsrenter, som Garantiformuen har betalt vedrørende indskud af formuens midler på konto i Nationalbanken. Men modsat 2017, så har den påbegyndte investeringsaktivitet ikke alene reduceret de negative indlånsrenter i Nationalbanken væsentlig, men tillige genereret et positivt afkast. - se iøvrigt omtalen på side 17-18.

Ved udgangen af 2018 havde Garantiformuen en samlet formue på i alt 13,3 mia. kr.. Heraf udgjorde Pengeinstitut-

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

Aktiviteter

Der har i 2018 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 og indeståelser for henholdsvis Realkreditafdelingen, Investerings- og forvaltningsafdelingen samt Restruktureringsafdelingen.

Afdelingsopdelt resultatopgørelse for året 2018

(T.kr.)	I alt	Pengeinstitutafdelingen	Realkreditafdelingen	Investerings- og forvaltningsafdelingen	Restruktureringsafdelingen
Generelt fordelt					
Renter og kursregulering	-27.319				
Omkostninger værdipapirhåndtering	-1.794				
Resultat af finansielle poster	-29.113	-28.435	-12	-16	-650
Omkostninger:					
Administrationshonorar Finansiell Stabilitet	-5.458				
Andre administrationsomkostninger	-86				
Fælles omkostninger i alt	-5.544	-3.690	-5	-5	-1.844
Generelt fordelt i alt	-34.657	-32.125	-17	-21	-2.494
Specifikt fordelt					
Præmieindtægter fra pengeinstitutter	5.223	5.223			
Resultat hidrørende fra afvikling af pengeinstitutter mv	27.000	27.000			
Hensættelse til tab på tabskautioner	38.974				38.974
Direkte henførbare omkostninger til advokat og revisor bistand	-58	-58			
Specifikt fordelt i alt	71.139	32.165			38.974
Årets resultat	36.482	40	-17	-21	36.480

Som følge af filialisering af Ekspress Banks svenske datterselskab SevenDay Finans AB, har den svenske indskudsgarantiordning overført 5 mio. kr. til Garantiformuen, svarende til SevenDay Finans ABs bidrag vedr. 2018 til den svenske indskudsgarantiordning.

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 2018 8,8 mia. kr. mod et opgjort målniveau på 4,9 mia. kr. Målniveauet er i 2018 opgjort eksklusiv det tidligere selskab Nordea Bank Danmark A/S, der blev filialiseret 1. januar 2017, hvilket har haft en nedadgående påvirkning for målniveauet i forhold til sidste års målniveau. Omvendt bliver målniveauet trukket i en opadgående retning, som følge af Danske Bank A/S' filialisering af Danske Bank Plc. i Finland. Målniveauet for 2019 er steget til 5,4 mia. kr. på den baggrund.

Formuen i henholdsvis Realkreditafdelingen samt Investerings- og forvaltningsafdelingen skal udgøre mindst 10 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., som er øremærket til restrukturering. Denne del af formuen skal bestå af indeståelser eller kontante indbetalinger fra de bidragspligtige pengeinstitutter.

Dækningsområde

Garantiformuen yder indskydere og investorer i samtlige danske pengeinstitutter, realkreditinstitutter, fondsmæglerselskaber og visse investeringsforvaltningsselskaber og forvaltere af alternative investeringsfonde økonomisk dækning for visse tab i forbindelse med rekonstruktion eller konkurs. Herudover ydes der dækning til indskydere i 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, og den forventes ophævet i løbet af 2019.

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. Endvidere dækkes visse særlige indskud med forhøjet dækning i en tidsbegrænset periode f.eks. deponerede beløb i forbindelse med en ejendomshandel. Indskud, der tjener særlige sociale formål, som er knyttet til særlige begivenheder i livet, dækkes 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

Danske filialer af pengeinstitutter, som er hjemhørende i et andet EU- eller EØS-land, er 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 for det tilfælde, at den danske ordning har en bedre dækning end hjemlandets, fx 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 Abp, 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.

For så vidt angår filialer af kreditinstitutter, der er hjemhørende uden for EU og EØS, skal filialen være medlem af den danske indskydergarantiordning, hvis dækningen af indskydere og investorer i landet, hvor filialen har hjemsted, ikke svarer til dækningen af indskydere og investorer i Danmark.

Yderligere information om Garantiformuens dækning fremgår af www.fs.dk.

Lovgrundlag

Lovgrundlaget for Garantiformuen er bekendtgørelse nr. 1155 af 19. september 2018 af lov om en indskyder- og

Afdelingsopdelt formue for året 2018

(T.kr.)	Garanti- formuen i alt	Penge- institut- afdelingen	Realkredit- afdelingen	Investe- rings- og forvaltnings- afdelingen	Restruk- turerings- afdelingen
Bidrag					
Indbetalte bidrag	2.471	-	-	2.471	-
Saldo pr. 31.12.2018	2.471	-	-	2.471	-
Afgivne indeståelser (uændret 2017)	4.214.912	-	7.500	7.412	4.200.000
Overført resultat					
Saldo 1/1 2018	9.011.142	8.803.685	3.821	2.590	201.046
Årets resultat	36.482	40	-17	-21	36.480
Saldo pr. 31.12.2018	9.047.624	8.803.725	3.804	2.569	237.526
Formue ultimo 2018	13.265.007	8.803.725	11.304	12.452	4.437.526

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

Ved en ændring af loven, der trådte i kraft 1. januar 2019, hvorved Fondsmæglerafdelingen ændrede navn til Investerings- og forvaltningsafdelingen, ligesom der blev givet hjemmel til at ændre fordelingsnøglen for de omfattede institutters bidrag til afdelingen. Denne ændring er blevet indsat i bekendtgørelse om en indskyder- og investorgarantiordning, jf. bekendtgørelse nr. 1483 af 2. december 2016 som ændret ved bekendtgørelse nr. 1657 af 18. december 2018.

Herudover reguleres Garantiformuen af bekendtgørelse nr. 820 af 3. juli 2015 om dækning af indskydere og investorer. Denne bekendtgørelse er i 2018 ændret ved bekendtgørelse nr. 518 af 17. maj 2018, der præciserede definitionen af berettigede indskud, samt reviderede Garantiformuens udbetalingsprocedure.

Lov om en indskyder- og investorgarantiordning blev 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 2018

Afviklingsformuen fik i 2018 et resultat på 617 mio. kr. (2017: 723 mio. kr.). Resultatet hidrører primært fra indbetaling af bidrag til Afviklingsformuen på 618 mio. kr.

Afviklingsformuen har i 2018 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 2018 på 618 mio. kr. er der samlet opkrævet 2,4 mia. kr. Pengeinstitutter bidrog i 2018 med 402 mio. kr., realkreditinstitutter med 215 mio. kr. og fondsmæglersekskaber med 27 t.kr. Af det samlede bidrag kan 615 mio. kr. relateres til risikojusteret opkrævning fra 33 institutter. Den resterende del på ca. 3 mio. kr. er indbetalt af de øvrige 54 institutter.

Aktiviteter

I 2018 er der udarbejdet afviklingsplaner for alle danske pengeinstitutter, realkreditinstitutter og de fondsmæglersekskaber, som er omfattet af lov om restrukturering og afvikling af visse finansielle virksomheder. Afviklingsplanerne skal gøre det muligt at afvikle en virksomhed på bedste vis med mindst skade for det offentlige og kreditorerne, og med henblik på at undgå behov for anvendelse af offentlig støtte.

Resultatopgørelse for Afviklingsformuen

(Mio. kr.)	2018	2017
Præmieindtægter	618	748
Andre indtægter og udgifter	17	-7
Resultat af finansielle poster og dækningsvirksomhed	635	741
Administrationsomkostninger m.v.	18	18
Årets resultat	617	723

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 og kreditorer. Som en central del af afviklingsplanerne fastlægges en foretrukken afviklingsstrategi, der indgår i Finanstilsynets fastsættelse af kravet til nedskrivningsegnede passiver, der skal muliggøre videreførelsen af et nødlidende instituts kritiske funktioner. Afviklingsplanerne vil i 2019 og frem mod 2021 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 Finansiell Stabilitet løbende fokus på at teste institutternes afviklingsberedskab. Det er i praksis afgørende for at opnå afviklingsmålene, at Finansiell Sta-

bilitet 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 Finansiell Stabilitet i en tidskritisk afviklingssituation. Finansiell Stabilitet foretager i samarbejde med Finanstilsynet test af afviklingsberedskabet.

Afvikling af aktiviteterne i FS Finans V A/S

Finansiell Stabilitet iværksatte i 2015 afviklingsforanstaltninger i relation til Andelskassen J.A.K. Slagelse.

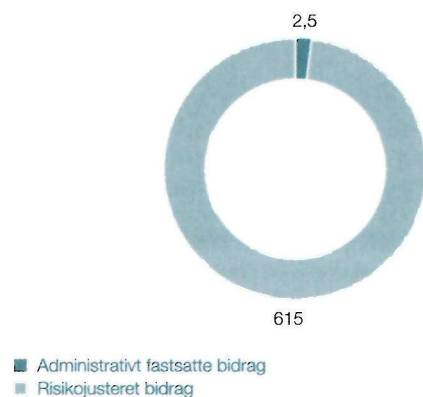
Andelskassen J.A.K. Slagelse under kontrol indleverede den 31. maj 2017 sin tilladelse til at drive virksomhed som pengeinstitut og værdipapirhandler. Andelskassen blev samtidig omdannet til et finansselskab med navnet FS Finans V A/S, hvorfra afvikling af de tilbageværende udlån vil blive gennemført.

FS Finans V A/S havde pr. 31. december 2018 bogført udlån og garantier for i alt 38 mio. kr. og en samlet balance på 40 mio. kr..

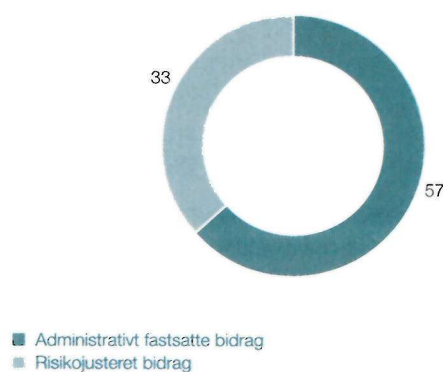
Balance for Afviklingsformuen

(Mio. kr.)	2018	2017
AKTIVER		
Anfordringstilgodehavender hos centralbanker	1.006	1.762
Værdipapier	1.311	0
Kapitalandele i associerede virksomheder m.v.	76	24
Andre aktiver	40	31
Aktiver i alt	2.433	1.817
PASSIVER		
Andre passiver	1	0
Hensatte forpligtelser	11	13
Forpligtelser i alt	12	13
Afviklingsformuen	2.421	1.804
Passiver i alt	2.433	1.817

Bidragsoptkrævning 2018 (mio. kr.)



Antal institutter



Københavns Andelskasse under kontrol

Finansiel Stabilitet modtog den 13. september 2018 meddelelsen fra Finanstilsynet om, at Københavns Andelskasse var forventeligt nødlidende, og at der ikke var udsigt til at finde en privat løsning på andelskassens problemer. Finansiel Stabilitet overtog kontrollen med andelskassen, og iværksatte de fornødne afviklingsforanstaltninger. I den forbindelse har Finansiel Stabilitet stiftet et nyt daterselskab, Broinstitut II A/S, som overtog ejerskabet af Københavns Andelskasse under kontrol.

Københavns Andelskasse under kontrol ("Andelskassen") blev i forbindelse med overtagelsen i første omgang videreført som pengeinstitut, dog med henblik på afvikling af aktiviteterne. Den 25. september 2018 opsagde Andelskassen en portefølje af udenlandske kunder. Alle øvrige kunder med aktiviteter, som kræver pengeinstitutlicens, blev opsagt ultimo februar 2019. Det forventes, at Andelskassen kan aflevere sin pengeinstitutlicens senest ved udgangen af 1. halvår 2019.

Finansiel Stabilitet har foretaget en midlertidig værdiansættelse af Andelskassen med henblik på at identificere og fastlægge omfanget af tab i Andelskassen på baggrund af oplysninger modtaget af Andelskassen før overtagelsen. På baggrund heraf må både andelshavere,

efterstillede kreditorer og simple, usikrede kreditorer samt indskydere med indskud, der ikke er dækket af Garantiformuen imødesee, at deres krav på Andelskassen foreløbigt er nedskrevet fuldt ud og indtil videre tabt.

En endelig værdiansættelse af balancen vil blive foretaget af den uafhængige vurderingsrevisor H.C Krogh, PwC, og forventes offentliggjort omkring medio 2019.

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

Ved udgangen af 2018 var der 1.940 indlånskunder med 2.758 indlånskonti og indestående for 133 mio. kr. Tilsvarende var der udlån og garantier for netto 141 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 Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/59/EU for så vidt angår ex ante-bidrag til afviklingsfinansieringsordninger sker finansieringen af Afviklingsformuen via et 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 formuen 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. Det ekstraordinære bidrag kan maksimalt udgøre 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 gendulån til brug for lånefinansiering af Afviklingsformuen.

Afviklingsformuen udgjorde ultimo 2018 2,4 mia. kr. mod et opgjort målniveau på 6,1 mia. kr. Målniveauet er i 2018 opgjort eksklusiv det tidligere selskab Nordea Bank Danmark A/S, der blev filialiseret 1. januar 2017, hvilket har haft en nedadgående påvirkning for målniveauet i forhold til sidste års målniveau. Omvendt bliver målniveauet trukket i en opadgående retning, som følge af Danske Bank A/S' filialisering af Danske Bank Plc. i Finland. Målniveauet for 2019 er steget til 6,7 mia. kr. på den baggrund.

Finansiell status

Afviklingsformuens likvide formue udgjorde ved udgangen af 2018 i alt 2,3 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. I forbindelse med beslut-

ning om en mere aktiv forvaltningsstrategi har Finansiell Stabilitet fastlagt en investeringsstrategi, som indebærer placering i relativt likvide danske stats- og korte realkreditobligationer – se omtalen på side 17-18.

For at sikre at Afviklingsformuens disponible finansielle midler er proportionale med Afviklingsformuens potentielle forpligtelser har Finansiell Stabilitet i 2017 indgået aftale om lånefaciliteter, som sikrer at Afviklingsformuen har adgang til finansielle midler, svarende til Afviklingsformuens målniveau.

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

Ved restrukturering og afvikling kan Finansiell Stabilitet bl.a. overtage kontrollen med virksomheden, foretage et helt eller delvist salg af virksomheden, overføre hele eller dele af virksomheden til et datterselskab til Finansiell Stabilitet (broinstitut eller porteføljeadministrationsselskab), eller nedskrive og/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 værdiansættelse. Hvis det vurderes, at der er kreditorer, som er blevet stillet ringere, har de krav på compensation herfor fra Afviklingsformuen, jf. nedenfor. Indskydere kan også blive berørt af restrukturerings- og afviklingsforanstaltninger, men vil altid være sikre på at bevare deres indskud minimum svarende til Garantiformuens dækning.

Afviklingsformuen kan anvendes til at yde garantier og give lån m.v. 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. Afvik-

lingsplanerne udarbejdes dog uden at denne mulighed forudsættes.

Lovgrundlag

Lovgrundlag for Afviklingsafdelingen og Afviklingsformuen er lov om restrukturering og afvikling af visse finansielle virksomheder, jf. lovbekendtgørelse nr. 24 af 4. januar 2019 og bekendtgørelse nr. 823 af 3. juli 2015 om Afviklingsformuen. Der er desuden udstedt bekendtgørelser om afviklingsplanlægning og afviklingsberedskab, samt om Finansiell Stabilitets anvendelse af afviklingsforanstaltninger.

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

Den 1. juli 2018 trådte en lovændring i kraft om usikrede gældsinstrumenters prioritetsrækkefølge ved konkurs. Ændringen giver institutterne mulighed for at udstede en ny type seniorgældsinstrumenter, der i konkursordenen skal betales umiddelbart efter fordringer i medfør af § 97 i konkursloven.

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.

Den 15. februar 2019 offentliggjorde Rådet for Den Europæiske Union, at EU-ambassadørerne har godkendt forslag til ændring af bl.a. BRRD. Forslaget indeholder en række ændringer, herunder ændringer af reglerne om NEP-krav samt introduktion af en mulighed for at iværksætte et midlertidigt moratorium (standsning af betalinger) i forbindelse med iværksættelse af en afvikling

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

Porteføljeforvaltning af Afviklings- og Garantiformuen

Finansiell Stabilitet valgte i 2018 at omlægge investeringsstrategien for henholdsvis Garantiformuen og Afviklingsformuen til en mere aktiv forvaltningsstrategi. Finansiell Stabilitet har valgt en forsigtig investeringsstrategi, hvor der primært tages risiko vedr. den fremadrettede renteutvikling og i mindre grad vedrørende kreditmæssige forhold.

Investeringsstrategien, som er ens for Garanti- og Afviklingsformuerne indebærer placering af midler i danske

Afkast - Garanti- og Afviklingsformuens porteføljeforvaltning

(Mio. kr.)	Volumen	Samlet afkast	Garanti-formuen	Afviklings-formuen
Forvaltet del i 2018	5.702	-4	-3	-1
Heraf:				
– Afkast af værdipapirer		15	12	3
– Afkast indtil påbegyndt forvaltning		-19	-15	-4
Indestående på konto i Danmarks Nationalbank	4.798	-30	-24	-6
Total	10.500	-34	-27	-7

Anm: Den forvaltede del kan opdeles i henholdsvis afkast opnået efter placering og afkast indtil placering, hvor midler var placeret på konto i Danmarks Nationalbank. Opgørelsen er eksklusiv omkostninger.

SDO'er og SDRO'er med en maksimal løbetid på 5 år samt danske statsobligationer. Investeringsstrategien indebærer en begrænset risikoeksponering. Der påtages derfor en renterisiko, hvor en stigning i den effektive rente vil resultere i et kurstab. Kurstabet vil blive elimineret, såfremt obligationerne holdes til udløb. Risikoen kan derfor betragtes som en likviditetsrisiko.

Finansiel Stabilitet har valgt at outsource forvaltningen af investeringsporteføljerne. I den forbindelse gennemførte Finansiell Stabilitet et EU-udbud af forvaltningen af et investeringsmandat vedrørende korte realkreditobligationer (SDRO'er og SDO'er) for både Garanti- og Afviklingsformuerne. Det gennemførte udbud indeholdt to ens investeringsmandater. Ved det gennemførte udbud opnåede Jyske Bank den bedste placering og opnåede valg som forvalter af begge mandater.

Finansiell Stabilitet har som led i en del af porteføljeaftalen mulighed for at anvende en repo-facilitet, hvilket kan reducere den tidligere omtalte likviditetsrisiko.

De to investeringsmandater indeholder et initialt samlet investeringsomfang på 7,5 mia. kr., og porteføljerne indfases gradvist.

Afkastet pr. den 31. december 2018 er på 0,27 pct. (svarende til et positivt resultat på ca. 15 mio. kr.), hvilket svarer til et forbedret afkastet med 0,58 pct. (svarende til ca. 33 mio. kr.) vurderet i forhold til at midlerne var placeret i Danmarks Nationalbank til indskudsbevisrenten. Dette skyldes udover det positive afkast, at de investerede midler alternativt ville have givet anledning til en negativ rente på ca. 18 mio. kr.

Den effektive rente for realkreditobligationer har ligget relativt stabilt, mens de effektive renter for statsobligationer er faldet siden investeringerne påbegyndtes i andet kvartal 2018. Det har haft en marginal positiv påvirkning på porteføljen, idet de lavere statsrenter har været med til at holde renterne på de korte realkreditobligationer nede.

Ved gennemførelsen af EU-udbuddet for statsobligationsporteføljen på initialt 2,5 mia. kr. opnåede Jyske Bank også den bedste placering og blev tildelt mandateret.

Det realiserede samlede afkast i 2018 for samtlige likvide midler i Afviklingsformuen og Garantiformuen udgør -34 mio. kr.

Garantiformuen udgør samlet 13,2 mia. kr. De midler, som er tilgængelige for investering, udgør 8,2 mia. kr. Der blev i 2018 opnået et afkast af de investerede midler på 12 mio. kr., mens de midler, som var placeret på konto i Danmarks Nationalbank, gav anledning til en negativ forrentning på 39 mio. kr.

Afviklingsformuen udgør samlet 2,4 mia. kr. De midler, som er tilgængelig for investering, udgør 2,3 mia. kr. Der blev i 2018 opnået et afkast af de investerede midler på 3 mio. kr. De midler, som var placeret på konto i Danmarks Nationalbank i 2018 gav anledning til en negativ forrentning på 10 mio. kr.

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 den indskudte kapital.

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 og Københavns Andelskasse under kontrol, 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. Finan-

siell 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 2018

I februar 2019 afsagde Højesteret dom i en sag mellem BEC mod Finansiell Stabilitet og Amagerbanken under konkurs. Dommen indebærer, at BEC skal tilbagebetale ca. 74 mio. kr. til Finansiell Stabilitet, jf. omtalen i afsnittet Retsager på side 4-8. Beløbet er indtægtsført i 2018.

Forventninger til 2019

Forventningen til resultat for 2019 fastlægges ud fra de tre segmenter i Finansiell Stabilitet koncernen. For Afviklingsformuen forventes et resultat på ca. 700 mio. kr., svarende til de forventede betalinger fra de bidragspligtige institutter til 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 2019 med et mindre underskud.

Resultatforventningerne indebærer nogen usikkerhed, idet der fortsat er betydelig usikkerhed om resultatet i 2019 for de aktiviteter, som knytter sig til Bankpakke I-V aktiviteterne. I den anførte forventning til koncernresultatet indgår således ikke en mulig driftseffekt af værdiregulering 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 eventalforpligtelser herunder retssager og tvister. Endelig vil renteændringer kunne få en væsentlig indflydelse på resultatet, hvilket vil påvirke resultatet for Garantiformuen og Afviklingsformuen.

Selskabsledelse

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

En del af denne tilrettelæggelse udmønter sig i, at Finansiell Stabilitet følger anbefalingerne for udøvelse af ejerskab og god selskabsledelse i statslige selskaber, som er beskrevet i Statens ejerskabspolitik fra 2015. Derudover har Finansiell Stabilitet valgt at følge anbefalingerne for god selskabsledelse i størst muligt omfang, selv om Finansiell Stabilitet ikke direkte er omfattet af disse anbefalinger. Finansiell 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 Anbefalinger for god Selskabsledelse, der blev opdateret i november 2018 og som trådte i kraft for det regnskabsår, der startede den 1. januar 2018 eller senere.

Bestyrelse og direktion vurderer mindst én gang årligt de fastlagte principper for ledelse af Finansiell 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 Finansiell Stabilitet ikke komitéens anbefalinger om god selskabsledelse i relation til risikostyring. Desuden har Komitéens anbefalinger om håndteringen af overtagelsesforsøg ingen relevans for Finansiell 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 Finansiell 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. Finansiell Stabilitet sikrer en løbende dialog mellem virksomheden og ejeren, således at erhvervsministeren får relevant indsigt i forhold vedrørende Finansiell Stabilitet. Forholdet mellem Finansiell Stabilitet og Erhvervsministeriet reguleres endvidere af et Strategisk

Styringskoncept for Finansiell Stabilitet, der også indeholder retningslinjer for informationsudveksling.

Finansiell 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.

Finansiell Stabilitet er underlagt reglerne om statslige selskaber, hvilket blandt andet indebærer, at der på væsentlige områder er de samme oplysningskrav, som er gældende for børsnoterede selskaber. Offentliggørelse af meddelelser og øvrig information fra Finansiell Stabilitet og dets datterselskaber sker via Erhvervsstyrelsen samt virksomhedens hjemmeside, www.fs.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 Finansiell 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

Finansiell 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.

Finansiell 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.fs.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 2018 været afholdt 10 bestyrelsesmøder, heraf 3 ekstraordinære bestyrelsesmøder. Der blev holdt 18 bestyrelsesmøder i 2017.

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 m.v. 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 2018 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 2018, og den fulde bestyrelse blev genvalgt på det ordinære virksomhedsmøde den 19. april 2018.

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.

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

Forud for valg af bestyrelsens medlemmer på virksomhedsmødet skal der gives oplysning om kandidaternes erfaring og erhvervsmæssige baggrund. Da kandidaterne indstilles af virksomhedens eneejer, 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.fs.dk

Direktionen

Direktionen består af administrerende direktør Henrik Bjerre-Nielsen. Direktionen varetager sammen med vicedirektørerne 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 2018 udgjorde vederlag til bestyrelsen 1.275.000 kr., heraf 525.000 kr. til formandskabet (formand og næstformand). Vederlaget til bestyrelsen er uændret i forhold til 2017.

Aflønningen af direktionen fastlægges af bestyrelsen, og i 2018 bestod aflønningen af direktionen af en grundløn. Finansiell Stabilitet har ingen pensionsforpligtigelse over for direktionen. Direktionen er ikke omfattet af bonusordninger og modtager ikke særskilt honorar for bestyrelsesposter i datterselskaber.

Vederlag til direktionen udgjorde i 2018 i alt 3,1 mio. kr. (2017: 3,1 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 2018 benyttet Deloitte som revisor for hele koncernen.



Samfundsansvar

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 dens 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 ikke har 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 virksomhedskultur er baseret på en åben, ordentlig 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.

Medarbejderstaben tilpasses løbende de opgaver, som virksomheden skal løse. I 2018 er der sket en mindre stigning i antallet af medarbejdere i Finansiel Stabilitet. Det forventes at der også i 2019 vil ske en stigning i antallet af medarbejdere.

Kønsmæssig sammensætning af ledelsen

Finansiel Stabilitet ønsker en relevant mangfoldighed i koncernens ledelsesniveauer, som bl.a. omfatter alder, international erfaring og køn. Finansiel Stabilitet har vedtaget en politik for mangfoldighed og afbalanceret sammensætning af mænd og kvinder i koncernens bestyrelser og på øvrige ledelsesniveauer. Politikken er offentliggjort på Finansiel Stabilitets hjemmeside.

For så vidt angår køn er det 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, Broinstitut II 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. Finansiell Stabilitet har i forbindelse med ansættelsesprocedurer og rekruttering fokus på den kønsmæssige sammensætning. Opnåelse af målsætningen i henhold til politikken understøttes endvidere af interne kontroller.

Kønsfordelingen i Finansiell Stabilitets daglige ledelse (adm. direktør og vicedirektører) var i 2018 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	
		2018	2017	2018	2017
Renter og gebyrer					
Renteindtægter opgjort efter den effektive rentemetode	5	17	19	21	22
Andre renteindtægter	5	28	0	27	0
Renteudgifter	6	68	101	88	101
Netto renteindtægter		-23	-82	-40	-79
Udbytte af aktier m.v.		2	0	2	0
Bidrag til Garantiformuen		5	42	5	42
Bidrag til Afviklingsformuen		618	748	618	748
Gebyrer og provisionsindtægter	7	7	9	4	6
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	7	1	1	0	1
Netto rente- og gebyrindtægter		608	716	589	716
Kursreguleringer	8	42	49	25	37
Andre driftsindtægter	9	141	35	143	44
Udgifter til personale og administration	10	149	141	126	121
Andre driftsudgifter	11	20	135	60	77
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	12	-158	-139	-75	-69
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	13	-9	1	31	10
Købesums- og medgiftsregulering		-11	4	79	-9
Årets resultat før skat		760	668	756	669
Skat	14	3	-1	0	0
Årets resultat		757	669	756	669
Anden totalindkomst					
Aktuarmæssige tab		-1	0	0	0
Skat af anden totalindkomst		0	0	0	0
Anden totalindkomst i alt		-1	0	0	0
Totalindkomst i alt		756	669	756	669
Overskudsdisponering					
Garantiformuen				36	15
Afviklingsformuen				617	723
Foreslået udbytte				0	2.550
Overført resultat				103	-2.619
I alt disponeret				756	669

Balance

(Mio. kr.)	Note	Koncern		Moder	
		2018	2017	2018	2017
AKTIVER					
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		10.895	15.796	10.849	15.796
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	15	102	76	30	24
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	12, 16	488	442	134	139
Obligationer til dagsværdi m.v.	17	5.782	10	5.708	6
Aktier m.v.	18	114	207	100	149
Kapitalandele i associerede virksomheder m.v.	19	35	44	35	44
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	659	613
Investeringsjendomme	20	3	3	3	3
Indeståelser stillet af penge- og realkreditinstitutter samt fondsmæglere		4.215	4.215	4.215	4.215
Aktuelle skatteaktiver		0	1	0	0
Tilgodehavende vedrørende tabskaution fra staten angående Roskilde Bank		0	2.550	0	2.550
Tilgodehavende købesums- og medgiftsregulering		0	0	1.799	1.720
Andre aktiver	21	283	230	244	281
Periodeafgrænsningsposter		2	1	2	1
Aktiver i alt		21.919	23.575	23.778	25.541

(Mio. kr.)	Note	Koncern		Moder	
		2018	2017	2018	2017
PASSIVER					
Gældsforpligtelser					
Indlån og anden gæld	22	133	0	0	0
Andre passiver	23	663	699	3.104	3.048
Periodeafgrænsningsposter		1	1	0	0
Gældsforpligtelser i alt		797	700	3.104	3.048
Hensatte forpligtelser					
Hensættelse til tab på garantier		62	137	28	59
Købesumsregulering (earn-out)	24	220	209	0	0
Andre hensatte forpligtelser	25	226	121	32	26
Hensatte forpligtelser i alt		508	467	60	85
Forpligtelser i alt		1.305	1.167	3.164	3.133
Egenkapital					
Finansiel Stabilitet		4.928	7.375	4.928	7.375
Garantiformuen		13.265	13.229	13.265	13.229
Afviklingsformuen		2.421	1.804	2.421	1.804
Egenkapital i alt		20.614	22.408	20.614	22.408
Passiver i alt		21.919	23.575	23.778	25.541

Øvrige noter

- Note 1 : Anvendt regnskabspraksis
- Note 2 : Segmentoplysninger for koncern
- Note 3 : Segmentoplysninger for moder
- Note 4 : Overtagelse af virksomheder
- Note 26 : Eventualaktiver og -forpligtelser
- Note 27 : Afledte finansielle instrumenter
- Note 28 : Finansiell risikostyring
- Note 29 : Nærtstående parter
- Note 30 : Koncernoversigt
- Note 31 : Balanceposter fordelt på kontraktuelle og forventede restløbetider
- Note 32 : Oplysning om dagsværdi
- Note 33 : Dagsværdi på balanceposter opgjort til amortiseret kostpris
- Note 34 : Afkast af finansielle instrumenter
- Note 35 : Leasing
- Note 36 : Finansiell Stabilitet 2014-2018 (hoved- og nøgletaloversigt)

Egenkapitalopgørelse

Koncern	2018							2017
	Finansiel Stabilitet			Garanti- formuen	Afviklings- formuen	Egenkapital i alt		
	Ansvarlig formue	Overført resultat	Foreslået udbytte					
(Mio. kr.)								
Egenkapital 1. januar	1	4.824	2.550	13.229	1.804	22.408	21.739	
Totalindkomst for perioden	-	103		36	617	756	669	
Udbetalt udbytte	-	-	-2.550	-	-	-2.550	-	
Egenkapital 31. december	1	4.927	-	13.265	2.421	20.614	22.408	

Moder	2018							2017
	Finansiel Stabilitet			Garanti- formuen	Afviklings- formuen	Egenkapital i alt		
	Ansvarlig formue	Overført resultat	Foreslået udbytte					
(Mio. kr.)								
Egenkapital 1. januar	1	4.824	2.550	13.229	1.804	22.408	21.739	
Totalindkomst for perioden	-	103		36	617	756	699	
Udbetalt udbytte	-	-	-2.550	-	-	-2.550	-	
Egenkapital 31. december	1	4.928	-	13.265	2.421	20.614	22.408	

Pengestrømsopgørelse

(Mio. kr.)	Koncern	
	2018	2017
Pengestrømme fra driftsaktivitet		
Periodens resultat efter skat	756	669
Nedskrivninger på udlån netto (indtægt)	-158	-139
Afskrivninger	0	0
Øvrige	-17	-63
Drift i alt	581	467
Driftskapital		
Ændringer i kreditinstitutter, netto	18	167
Ændringer i udlån og andre tilgodehavender	267	179
Ændringer i værdipapirer	157	73
Ændringer i indlån og anden gæld	-59	-97
Ændringer i øvrige aktiver og passiver	2.407	-201
Driftskapital i alt	2.790	121
Pengestrømme fra drift i alt	3.371	588
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Nettoinvestering i dattervirksomheder	19	0
Investeringsportefølje	-5.691	0
Køb/salg materielle anlægsaktiver	1	32
I alt	-5.671	32
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Udbytte	-2.550	-
I alt	-2.550	-
Samlede pengestrømme for drift, investering og finansiering	-4.850	620
Ændring i likviditet		
Likvider primo	15.847	15.227
Ændring i perioden	-4.850	620
Likvider ultimo	10.997	15.847
Likvide midler indeholder:		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	10.895	15.796
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker med mindre end 3 mdr. til forfald	102	51
Likvider ultimo	10.997	15.847