

FS Pantebrevsselskab A/S

CVR nr. 32 16 20 53

Årsrapport 2011

Indhold

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal for koncernen	3
Ledelsens beretning	4
Selskabsledelse	7
Samfundsansvar	8
Ledelseshverv	9

Regnskab

Anvendt regnskabspraksis	11
Resultatopgørelse	17
Balance	18
Egenkapitalopgørelse	20
Pengestrømsopgørelse	21
Noter	22

Ledelsespåtegning	32
Den uafhængige revisors erklæringer	33
Selskabsoplysninger	34

Hoved- og nøgletal for koncernen

Beløb i 1.000 kr.	2011	2010	2009*
Hovedtal			
Nettorente og gebyrindtægter	117,2	75,0	54,7
Årets resultat	7,2	-185,7	-20,4
Investering i materielle anlægsaktiver	0,3	0,2	1,8
Aktiver i alt (balancesum)	2.132,1	2.387,8	2.377,3
Aktiekapital	180,5	170,5	170,5
Egenkapital	759,5	652,3	288,7
Hensatte forpligtelser	33,4	8,5	52,9
Gældsforpligtelser	1.339,2	1.727,1	2.035,7
Nøgletal			
Egenkapitalandel (soliditet)	35,6 %	27,3 %	12,1%
Egenkapitalforretning	1,0 %	negativ	negativ
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	62	54	28

*Omfatter perioden 2. juni - 31. december 2009

Ledelsens beretning

Selskabets hovedaktiviteter

Selskabets hovedaktiviteter er afvikling af pantebreve, udlån og ejendomme samt at varetage administrationen af pantebrevsporteføljer hidrørende fra Finansiell Stabilitet koncernens datterselskaber.

Selskabet er kompetencecenter inden for pantebreve i Finansiell Stabilitet koncernen. Selskabet har på denne baggrund løbende overtaget administrationen af de øvrige søsterselskabers pantebreve. Det drejer sig om såvel egenbeholdningerne i søsterselskaberne som de pantebreve, der ligger til sikkerhed for udlån. Selskabet har således ca. 9.000 pantebreve og gældsbreve i administration. Heraf vedrører ca. 3.000 pantebreve og gældsbreve i administration for søsterselskaber.

Selskabets forretningsaktiviteter er præget af, at en større del af pantebrevene og udlånene er nødlidende. Dette gælder både selskabets egne udlån, og de for søsterselskaberne administrerede pantebreve.

Selskabet er 100 % ejet af Finansiell Stabilitet A/S.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har i regnskabsåret taget navneforandring til FS Pantebrevsselskab A/S fra tidligere Pantebrevsselskabet af 2. juni 2009 A/S.

I forbindelse med salget af EIK Bank Danmark 2010 A/S til Spar Lolland, overtog selskabet den 14. februar 2011 foranlediget af Finansiell Stabilitet en række aktiver. Det drejede sig om EIK Bank Danmark 2010 A/S' egenbeholdning af pantebreve, visse investeringskreditter med pantebreve som sikkerhed, en mindre portefølje af overtagne ejendomme samt en række eventualforpligtelser. Købesummen for ovennævnte aktiver udgjorde godt 145 mio. kr.

FS Pantebrevsselskab koncernen har i juni 2011 endvidere modtaget aktiver og forpligtelser til en nettoværdi af 549,3 mio. kr. i forbindelse med spaltningen af Roskilde Bank A/S, Nova Bank Fyn A/S og EBH Bank A/S (søsterselskaber i Finansiell Stabilitet koncernen). Spaltningerne er regnskabsmæssigt gennemført efter sammenlægningsmetoden (regnskabsmæssigt bogførte værdier) og med tilbagevirkende kraft pr. 1. januar 2011.

I 2011 har selskabet afviklet en større del af selskabets udlån med sikkerhed i pantebreve. Dette er sket ved afkøb af sikkerhederne (pantebrevene) til selskabets egenbeholdning. Denne politik sikrer selskabet fuld kontrol over de underliggende aktiver og dermed muligheden for en bedre afvikling. Da selskabets låntagere på udlån med sikkerhed i pantebreve typisk er i økonomiske vanskeligheder, har ledelsen vurderet, at afvikling foretaget af udlånsdebitorerne ikke er hverken værdibevarende eller effektiv.

Udviklingen i selskabets pantebrevsbeholdning har i 2011 været præget af ovennævnte transaktioner men også af en betydelig afvikling enten via tvangsauktioner eller ved normal afvikling/indfrielse.

Som følge af det store antal tvangsauktioner har selskabet også i 2011 overtaget en række ejendomme. Overtagelsen er sket på baggrund af en individuel vurdering af hvert enkelt pant. Selskabet har ikke til hensigt at opbygge en anlægssportefølje af ejendomme. De overtagne ejendomme søges afhændet over en kortere tidshorisont. Med baggrund i selskabets særlige karakteristika må det forventes, at selskabet også i 2012 vil overtage ejendomme på tvangsauktioner.

Selskabet realiserede i 2011 et resultat før skat på 7,2 mio. kr. (2010: -185,7 mio. kr.). Resultatet før nedskrivninger og kreditrelaterede kursreguleringer udgør 25,7 mio. kr. mod et forventet nulresultat for 2011. Ledelsen anser resultatet for tilfredsstillende.

Selskabets udgifter til personale og administration udgør for 2011 84,9 mio. kr. (2010: 75,8 mio. kr.), hvoraf øvrige administrationsudgifter udgør 39,6 mio. kr. (2010: 45,1 mio. kr.).

Selskabets samlede aktiver udgør pr. 31. december 2011 2.132,1 mio. kr. (31. december 2010: 2.387,8 mio. kr.). Aktiverne består primært af udlån til dagsværdi og udlån til amortiseret kostpris. Udlån til dagsværdi udgør 1.021,6 mio. kr. (31. december 2010: 985,1 mio. kr.) og består af selskabets egenbeholdning af pantebreve, mens udlån til amortiseret kostpris udgør 332,2 mio. kr. (31. december 2010: 709,5 mio. kr.) og primært består af udlån med sikkerhed i pantebreve eller ejendomme.

Egenkapitalen udgør pr. 31. december 2011 759,5 mio. kr. (31. december 2010: 652,3 mio. kr.). Soliditeten udgør 35,6 % pr. 31. december 2011 (31. december 2010: 27,3 %).

Særlige risici

Selskabet er underlagt de generelle risici, som virksomhedsdrift medfører. Selskabets særlige karakteristika som afviklingsselskab betyder, at selskabets risici primært koncentrerer omkring kreditrisici og prisfastsættelsen af selskabets pantebrevseksporer.

Værdiansættelsen af selskabets aktiver er af meget stor betydning for resultatets størrelse og er forbundet med stor usikkerhed. Usikkerheden er primært knyttet til følgende faktorer:

- Selskabets aktiver er for langt hovedpartens vedkommende knyttet til fast ejendom. Selskabets portefølje af ejendomme er meget sammensat, og for visse segmenter af ejendomsporteføljen forekommer prisfastsættelsen særdeles vanskelig.
- Markedet for handel med pantebrev er p.t. uden væsentlig aktivitet, hvilket gør det meget vanskeligt at sammenligne modelberegninger af pantebrevenes værdi med de faktisk konstaterbare markedspriser.

Selskabet overvåger og rapporterer regelmæssigt vedrørende nedenstående risici til selskabets bestyrelse.

Finansielle risici

Selskabet har pr. 31. december 2011 en uafdækket renterisiko på 38 mio. kr. (31. december 2010: 23 mio. kr.) som følge af, at selskabet er långiver på en række fastforrentede pantebrev med lang løbetid.

Selskabet forholder sig løbende til renterisikoen men afdekning heraf sker efter aftale i selskabets moderselskab Finansiell Stabilitet. Pantebrevene kan opsiges af debitorerne i lighed med realkreditobligationer og den beregnede renterisiko tager ikke hensyn til dette forhold. Den faktiske renterisiko (korrigeret for indfrielsesrisikoen) må således forventes at være lavere end den beregnede renterisiko. Da renterisikoen beregnes på dagsværdien af aktiverne, vil renterisikoen endvidere være påvirket af de usikkerhedsfaktorer, som karakteriserer værdiansættelsesmodellen.

Selskabet anvender en model til prisfastsættelse af pantebrev i egenbeholdningen samt de til sikkerhed for kreditterne stillede pantebrev. Da markedet for pantebrev ikke har været aktivt siden finanskrisens start, fastsættes pantebrevene efter en generelt anerkendt værdiansættelsesmodel baseret på tilbagediskonteret cashflow. Modellens primære elementer er de underliggende ejendomsværdier, udvalgte markedsrentesatser samt kreditmarginale. Som følge af de økonomiske konjunkturer samt den igangværende gældskrise i Europa er der anvendt en højere kreditmarginal ved fastsættelsen af dagsværdien på selskabets pantebrev. Forhøjelsen har medført negative kursreguleringer og nedskrivninger på udlån i 2011 på ca. 100 mio. kr.

Koncernens ejendomme måles til dagsværdi i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse af 11. januar 2011. Til værdiansættelsen af koncernens erhvervsjendomme er anvendt en afkastbaseret værdiansættelsesmodel, idet ledelsen anser denne for den mest hensigtsmæssige at anvende. Værdireguleringer føres over resultatopgørelsen.

Koncernen har opgjort værdien af erhvervsjendommene baseret på forventede driftsafkast i driftsåret og et forrentningskrav, der er baseret på risikoen på den enkelte ejendom. Derudover er der foretaget tillæg eller fradrag for særlige forhold til den opgjorte værdi. Ledelsen har fastsat afkastprocenten dels på grundlag af ledelsens erfaring med udviklingen i markedsforholdene, dels på grundlag af kendskab til den enkelte ejendoms faktiske forhold. De anvendte afkastprocenter og lejeniveauer for koncernens ejendomme er holdt op mod markedsrapporter udarbejdet af uafhængige anerkendte mæglere.

Kapitalforhold og likviditet

Finansiering af selskabet sker fra moderselskabet Finansiell Stabilitet på baggrund af rammeaftale vedrørende tilførsel af likviditet i forbindelse med selskabets løbende drift. Aftalen er senest ændret den 1. januar 2012 og omfatter en likviditetsramme på 4.700 mio. kr., hvoraf selskabets træk pr. 31. december 2011 var 1.216,0 mio. kr. (31. december 2010: 1.561,9 mio. kr.).

Likviditetsrammen kan opsiges til fuld indfrielse uden varsel. Rentesaften er variabel og fastsættes med udgangs-

punkt i den til enhver tid af EU-Kommissionen fastsatte basisrente for Danmark med tillæg af 1 %.

Ledelsen forventer, at Finansiell Stabilitet fortsat vil stille likviditet til rådighed for selskabet i 2012.

Valutarisici

Valutarisici er risikoen for tab som følge af ændringer i valutakurser.

Selskabet har en række åbne mindre valutapositioner som følge af overtagne kreditter og pantebreve i udenlandsk valuta. Eksponeringen er primært mod EUR, men selskabet har endvidere åbne mindre positioner i CHF og SEK.

Kreditrisici

Kreditrisici er risikoen for tab som følge af, at selskabets debitorer ikke opfylder deres forpligtelser over for selskabet, samt at de underliggende sikkerheder ikke kan dække debitors forpligtelse overfor selskabet.

Selskabet er for langt hovedparten af sine udlån eksponeret mod det danske ejendomsmarked. Selskabet er endvidere kraftigt eksponeret mod en række større debitorer, hvoraf nogle er i betalingsstandsning eller under konkurs. Boniteten af størstedelen af debitorporteføljen må karakteriseres som værende dårlig.

En større del af selskabets pantebreve og udlån er nødlidende.

Vidensressourcer

Selskabet har 60 ansatte ved udgangen af 2011. Selskabets ansatte har stor erfaring inden for deres fagområder, og er fortrinsvis specialiserede inden for kreditsagsbehandling, ejendomsvurdering samt administrativ håndtering af pantebreve og kreditter, herunder behandling af nødlidende udlån.

Begivenheder efter balancedagen

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

Der er efter balancedagen og frem til i dag herudover ikke indtrådt begivenheder som væsentligt påvirker vurderingen af denne årsrapport.

Forventninger til 2012

Selskabet forventer et resultat på ca. 20-30 mio. kr. før nedskrivninger og kreditrelaterede kursreguleringer for 2012.

Forventningen er baseret på et uændret renteniveau samt en stabilisering af ejendomsmarkedet.

Selskabsledelse

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

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

Offentliggørelse af information

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

Generalforsamlingen

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

Ledelsesstruktur

FS Pantebrevsselskab ledes af en direktion og en bestyrelse, der bl.a. kan bestå af et eller flere medlemmer af bestyrelsen samt den daglige ledelse i Finansiell Stabilitet.

Bestyrelsens arbejde

Bestyrelsen varetager den overordnede ledelse af selskabet og træffer beslutning i alle spørgsmål af væsentlig betydning. Desuden fører bestyrelsen tilsyn med selskabet og fører kontrol med, at det ledes på forsvarlig vis og i overensstemmelse med lovgivning og vedtægter.

De generelle retningslinjer for bestyrelsens arbejde er fastlagt i en forretningsorden, som tilpasses løbende og efter behov.

Bestyrelsen modtager systematisk skriftlig og mundtlig orientering om selskabets forhold, bl.a. via faste og jævn-

lige rapporteringer om selskabets udvikling i aktiviteter og økonomi.

Bestyrelsen foretager løbende og mindst én gang årligt en vurdering af bestyrelsens opgaver og sammensætning og samarbejdet med direktionen. På basis af disse vurderinger tilpasses forholdene omkring selskabets ledelse efter behov.

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

Direktionen

Direktionen ansættes af bestyrelsen, som fastlægger direktionens ansættelsesvilkår.

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

Honorar og vederlag til bestyrelse og direktion

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

Der er med direktionen indgået en kontrakt om vederlag og pension.

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

Revision

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

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

Samfundsansvar

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

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

Ledelseshverv

Bestyrelse

Henrik Bjerre-Nielsen

- Formand for bestyrelsen
- Indtrådt i bestyrelsen i 2011
- Født 1955
- Adm. direktør i Finansiell Stabilitet A/S

Formand for bestyrelsen for:

- FS Ejendomsselskab A/S

Medlem af bestyrelsen for:

- Pensiondanmark Holding A/S
- Pensiondanmark Pensionsforsikringsaktieselskab
- Ejendomsselskabet af 30. december 2010 ApS
- Tænk Mer A/S

Per Wetke Hallgren

- Indtrådt i bestyrelsen i 2011
- Født 1962
- Adm. direktør i Jeudan A/S

Formand for bestyrelsen for:

- Jeudan IX ApS
- Jeudan X ApS
- Jeudan II A/S
- Jeudan III A/S
- Jeudan IV A/S
- Jeudan V A/S
- Jeudan VI A/S
- Jeudan VIII A/S

Medlem af bestyrelsen for:

- FS Ejendomsselskab A/S
- NTR Invest A/S
- NTR Holding A/S
- Jeudan I A/S
- Jeudan VII A/S

Lars Jensen

- Indtrådt i bestyrelsen i 2011
- Født 1950
- Adm. direktør i FS Finans A/S

Medlem af bestyrelsen for:

- FS Ejendomsselskab A/S

Niels Olsen

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

Medlem af bestyrelsen for:

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

Direktør i:

- Ejendomsselskabet af 30. december 2010 ApS

Direktion

Sam Baroudy

- Administrerende direktør
- Tiltrådt 2009
- Født 1950

Medlem af bestyrelsen i:

- A/S Eivind Dam Jensen
- Ejendomsaktieselskabet Bangs Gård
- FSE-Salg.dk A/S
- K/S Habro-Perth

Direktør i:

- HEB ApS

Regnskab

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for perioden 1. januar – 31. december 2011 for FS Pantebrevsselskab A/S omfatter både koncernregnskabet for FS Pantebrevsselskab A/S og dets datterselskaber samt separat årsrapport for moderselskabet.

Opstillingsform er tilpasset selskabets aktiviteter.

Årsrapporten for FS Pantebrevsselskab A/S for 2011 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder.

Selskabets anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til 2010.

Årsregnskabet aflægges i danske kroner (DKK) afrundet til nærmeste 1.000 kr.

Virksomhedssammenlægning

Selskabet har i juni 2011 modtaget aktiver og forpligtelser i forbindelse med spaltningen af Roskilde Bank A/S, Nova Bank Fyn A/S og EBH Bank A/S (søsterselskaber i Finansiell Stabilitet koncernen). Spaltningerne er regnskabsmæssigt gennemført efter sammenlægningsmetoden (regnskabsmæssigt bogførte værdier) og med tilbagevirkende kraft pr. 1. januar 2011.

Der er ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal for resultatopgørelsen, fordi dette ikke har været praktisk muligt. Registreringssystemerne m.v. i de spaltede selskaber er ikke tilrettelagt med henblik på at generere de nødvendige informationer med tilbagevirkende kraft.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske ressourcer vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor.

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

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

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet FS Pantebrevsselskab A/S samt dattervirksomheder, hvori FS Pantebrevsselskab A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde udøver bestemmende indflydelse.

Koncernregnskabet udarbejdes som en sammenlægning af årsregnskabet for moderselskabet og regnskaber for de enkelte dattervirksomheder, der alle er aflagt i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender, udbytte samt urealiserede interne fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevet goodwill og forventede omkostninger til salg eller afvikling.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificere-

de aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

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

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

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

- Nedskrivning af udlån til amortiseret kostpris
- Dagsværdi af pantebreve
- Hensættelse til tab på retssager og tvister

Selskabet har som følge af de økonomiske konjunkturer samt den igangværende gældskrise i Europa anvendt en højere kreditmarginal ved fastsættelsen af dagsværdien på selskabets pantebreve. Forhøjelsen har medført negative kursreguleringer og nedskrivninger på udlån i 2011 på ca. 100 mio. kr.

Omregning af fremmed valuta

Selskabets funktionelle valuta er danske kroner.

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 indregnes i resultatopgørelsen under kursreguleringer.

Resultatopgørelse

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.

Indtægtsførsel af renter på udlån til amortiseret kostpris sker på baggrund af den nedskrevne værdi.

Renteindtægter vedrørende pantebreve til dagsværdi udgøres af de nominelle renteindtægter.

Gebyrer og provisionsindtægter, netto

Posten omfatter gebyrer, provisioner, honorarer m.v., der ikke er en integreret del af et finansielt instruments effektive afkast. Honorarer, gebyrer m.v. for at gennemføre en given transaktion, for eksempel kurtage og depotgebyrer, indtægts-/omkostningsføres på transaktionsdagen.

Kursreguleringer

Kursreguleringer omfatter værdireguleringer af pantebreve til dagsværdi samt øvrige aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi. Endvidere indgår valutakursreguleringer i posten.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle, materielle anlægsaktiver og overtagne ejendomme samt udlejningsindtægter.

Andre driftsindtægter indeholder endvidere realiserede gevinster på udlån til amortiseret kostpris.

Udgifter til personale og administration

Udgifter til personale og administration omfatter lønninger m.v. samt husleje og andre administrationsomkostninger.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver, overtagne ejendomme, driftsomkostninger ved udlejningsaktiviteter samt garantiprovision til Det Private Beredskab.

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender

Posten omfatter tab og nedskrivninger på udlån til amortiseret kostpris samt hensættelser på garantier og uudnyttede kreditfaciliteter.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomhed

Resultat af kapitalandele i dattervirksomhed omfatter den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedens resultat efter skat.

Skat af årets resultat

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af Finansiell Stabilitet A/S koncernens danske dattervirksomheder. Finansiell Stabilitet A/S er skattefritaget og indgår ikke selv i sambeskatningen. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet, og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Selskabet er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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

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

Balance

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet software indregnes til kostpris, der omfatter de omkostninger, som er medgået til at kunne ibrugtage det enkelte software. Erhvervet software afskrives lineært over den forventede brugstid, typisk 3 år.

Materielle aktiver

Materielle aktiver omfatter driftsmidler og inventar, herunder IT udstyr, der indregnes og måles til kostpris med fradrag af afskrivninger. Afskrivninger foretages lineært på grundlag af aktivernes forventede brugstider, som skønnes at være mellem 3 og 5 år.

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

Kapitalandele i dattervirksomhed

Kapitalandele i dattervirksomhed måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis.

Værdiforringelse af aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomhed vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen, samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Overtagne ejendomme

Overtagne ejendomme måles ved første indregning til kostpris svarende til overtagelsesprisen inklusive omkostninger reguleret for eventuelle forskelle til pantets estimerede dagsværdi. Der foretages efterfølgende måling til dagsværdi baseret på en årlig vurdering af ejendommene.

Dagsværdien fastsættes ud fra en systematisk vurdering af de enkelte ejendomme.

Ændringer i dagsværdien af overtagne ejendomme indregnes i resultatopgørelsen under posten, Dagsværdiregulering af overtagne ejendomme.

Udlån til amortiseret kostpris

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

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

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

- der ydes 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, som i al væsentlighed knytter sig til værdien af de underliggende sikkerheder, som indregnes til skønnet realisationsværdi. 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.

Udlån, som vurderes ikke længere at kunne inddrives, afskrives. Der indtægtsføres ikke renter af den nedskrevne del af det enkelte udlån.

Udlån til dagsværdi

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

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

Obligationer og aktier

Obligationer og aktier måles til dagsværdi. Realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen løbende.

Andre tilgodehavender

Posten omfatter aktiver, der ikke er placeret under øvrige aktivposter, herunder tilgodehavende renter og provisioner.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Egenkapital

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

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder i forhold til kostpris. Reserven kan elimineres ved under-skud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatter. Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion. Udskudte skatteaktiver vurderes årligt og indregnes kun i det omfang, det er sandsynligt, at de vil blive udnyttet.

Der indregnes udskudt skat af midlertidige forskelle forbundet med kapitalandele i dattervirksomheder og medmindre moderselskabet har mulighed for at kontrollere, hvornår den udskudte skat realiseres, og det er sandsynligt, at den udskudte skat ikke vil blive udløst som aktuel skat i en overskuelig fremtid.

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.

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

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter hensættelser i forbindelse med tabsgivende kontrakter, retssager, garantier, uudnyttede uigenkaldelige kreditrammer og personaleydelse m.v.

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

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

Ved målingen af hensatte forpligtelser foretages tilbagediskontering af de omkostninger, der er nødvendige for at afvikle forpligtelsen, hvis dette har en væsentlig effekt på målingen af forpligtelsen. Regnskabsårets forskydning i nutidsværdier indregnes under finansielle omkostninger.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen for henholdsvis koncernen og moderselskabet præsenteres efter den indirekte metode og viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt koncernens og moderselskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter opgøres som driftsresultatet, reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændringer i driftskapital og betalte finansielle indtægter og omkostninger, fratrukket den i regnskabsåret betalte selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder

og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg m.v. af immaterielle og materielle aktiver, herunder investeringsejendomme.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i moderselskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed, samt optagelse og indfrielse af lån, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier samt udbetaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Nøgletal

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

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

$$\begin{aligned} \text{Egenkapitalandel} &= \frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}} \\ \text{Egenkapitalforrentning} &= \frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}} \end{aligned}$$

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	Koncern		Modervirksomhed	
		2011	2010	2011	2010
Renteindtægter	1	161.668	114.643	166.500	114.643
Renteudgifter	2	-54.150	-54.220	-49.131	-54.220
Netto renteindtægter		107.518	60.423	117.369	60.423
Udbytte af aktier		186	3.335	186	3.335
Gebyrer og provisionsindtægter	3	13.008	14.060	12.951	14.060
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	4	-3.539	-2.821	-2.713	-2.821
Netto rente- og gebyrindtægter		117.173	74.997	127.793	74.997
Kursreguleringer	5	-85.199	-25.030	-91.879	-25.030
Dagsværdiregulering af overtagne ejendomme	12	-40.893	20.388	7.316	20.388
Andre driftsindtægter		67.110	21.540	41.991	21.540
Udgifter til personale og administration	6,7	-84.926	-75.806	-79.175	-75.806
Afskrivninger	9,10	-1.293	-3.207	-1.293	-3.207
Andre driftsomkostninger		-31.440	-36.410	-15.212	-36.047
Nedskrivninger på udlån til amortiseret kostpris	13	66.670	-162.172	84.145	-162.172
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	11	0	0	-66.484	-363
Resultat før skat		7.202	-185.700	7.202	-185.700
Skat af årets resultat	8	7	0	7	0
Årets resultat		7.209	-185.700	7.209	-185.700
Forslag til resultatdisponering					
Overført resultat		-292.791	-185.700	-292.791	-185.700
Foreslået udbytte		300.000	0	300.000	0
		7.209	-185.700	7.209	-185.700

Balance

Aktiver pr. 31. december

(1.000 kr.)	Note	Koncern		Modervirksomhed	
		2011	2010	2011	2010
Anlægsaktiver					
Immaterielle aktiver					
Software	9	518	1.555	518	1.555
Immaterielle aktiver i alt		518	1.555	518	1.555
Materielle aktiver					
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	10	340	465	340	465
Materielle aktiver i alt		340	465	340	465
Finansielle aktiver					
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	11	0	0	109.570	32.612
Finansielle aktiver i alt		0	0	109.570	32.612
Anlægsaktiver i alt		858	2.020	110.428	34.632
Omsætningsaktiver					
Overtagne ejendomme	12	481.714	241.251	0	148.551
Udlån til amortiseret kostpris	13	332.204	709.519	332.204	709.519
Udlån til dagsværdi	14	1.021.558	985.101	1.021.558	959.842
Aktier og obligationer til dagsværdi		0	3.779	0	3.779
Tilgodehavender tilknyttede virksomheder		3.987	37.622	340.404	37.806
Andre tilgodehavender	15	178.805	131.187	127.790	127.338
Periodeafgrænsningsposter		2.138	1.705	1.928	1.705
		2.020.406	2.110.164	1.823.884	1.988.540
Likvide beholdninger	16	110.880	275.665	96.546	275.498
Omsætningsaktiver i alt		2.131.286	1.920.430	1.920.432	2.264.038
AKTIVER I ALT		2.132.144	2.387.849	2.030.858	2.298.670

Balance

Passiver pr. 31. december

(1.000 kr.)	Note	Koncern		Modervirksomhed	
		2011	2010	2011	2010
Egenkapital					
Aktiekapital	17	180.500	170.500	180.500	170.500
Overført resultat		279.013	481.804	279.013	481.804
Foreslået udbytte		300.000	0	300.000	0
Egenkapital i alt		759.513	652.304	759.513	652.304
Hensatte forpligtelser					
Andre hensatte forpligtelser	19	33.427	8.474	33.427	8.474
Hensatte forpligtelser i alt		33.427	8.474	33.427	8.474
Langfristede gældsforpligtelser					
Gæld til kreditinstitutter	20	71.721	91.700	0	13.093
Langfristede gældsforpligtelser i alt		71.721	91.700	0	13.093
Kortfristede gældsforpligtelser					
Gæld til kreditinstitutter		316	313	0	313
Gæld til tilknyttet virksomhed	21	1.215.961	1.561.916	1.215.961	1.561.916
Leverandørgæld		4.014	6.285	253	6.285
Anden gæld	22	47.192	66.857	21.704	56.285
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		1.267.483	1.635.371	1.237.918	1.624.799
Gældsforpligtelser i alt		1.339.204	1.727.071	1.237.918	1.637.892
PASSIVER I ALT		2.132.144	2.387.849	2.030.858	2.298.670
Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser m.v.	23				
Nærtstående parter	24				

Egenkapitalopgørelse

(1.000 kr.)		Modervirksomhed			
	Note	Aktie- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2010		170.500	118.238	0	288.738
Overført resultat		0	-185.700	0	-185.700
Tilført ved spaltning af søsterselskaber		0	549.266	0	549.266
Egenkapital 31. december 2010		170.500	481.804	0	652.304
Egenkapital 1. januar 2011		170.500	481.804	0	652.304
Gældskonvertering d. 14. april 2011		10.000	90.000	0	100.000
Overført resultat		0	-292.791	300.000	7.209
Egenkapital 31. december 2011	18	180.500	279.013	300.000	759.513

(1.000 kr.)		Koncern			
	Note	Aktie- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2010		170.500	118.238	0	288.738
Overført resultat		0	-185.700	0	-185.700
Tilført ved spaltning af søsterselskaber		0	549.266	0	549.266
Egenkapital 31. december 2010		170.500	481.804	0	652.304
Egenkapital 1. januar 2011		170.500	481.804	0	652.304
Gældskonvertering d. 14. april 2011		10.000	90.000	0	100.000
Overført resultat		0	-292.791	300.000	7.209
Egenkapital 31. december 2011	18	180.500	279.013	300.000	759.513

Pengestrømsopgørelse

(1.000 kr.)	Note	Koncern		Modervirksomhed	
		2011	2010	2011	2010
Årets resultat		7.209	-185.700	7.209	-185.700
Regulering for ikke likvide driftsposter	25	20.517	185.224	29.924	185.224
Ændring i driftskapital	26	72.672	259.940	185.970	332.857
Pengestrøm fra driftsaktivitet i alt		100.398	259.464	223.103	332.381
Pengestrøm fra investeringsaktivitet					
Salg af immaterielle anlægsaktiver		0	183	0	183
Køb af materielle anlægsaktiver		-336	-164	-336	-164
Salg af materielle anlægsaktiver		1.084	50	1.084	50
Køb af virksomhed		0	0	-143.442	0
Salg af virksomhed		0	0	0	5.523
Pengestrøm til investeringsaktivitet i alt		748	69	-142.694	5.592
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet					
Indskud af kapital ved gældskonvertering		100.000	0	100.000	0
Konvertering af gæld til tilknyttet virksomhed til egenkapital		-100.000	0	-100.000	0
Afdrag / optagelse af gæld hos kreditinstitutter		-19.976	92.013	-13.406	13.406
Afdrag / optagelse af gæld hos Finansiell Stabilitet A/S		-245.955	-366.840	-245.955	-366.840
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet i alt		-265.931	-274.827	-259.361	-353.434
Årets pengestrøm i alt		-164.785	-15.294	-178.952	-15.461
Likvide beholdninger pr. 1. januar		275.665	290.959	275.498	290.959
Likvide beholdninger pr. 31. december	16	110.880	275.665	96.546	275.498

Noter

(1.000 kr.)	Koncern		Modervirksomhed	
	2011	2010	2011	2010
1. Renteindtægter				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	1.503	1.167	1.467	1.167
Udlån til amortiseret kostpris	35.262	27.887	38.428	27.887
Udlån til dagsværdi	123.387	85.470	123.204	85.470
Renteindtægter, tilknyttede virksomheder	521	0	3.358	0
Obligationer	0	118	0	118
Øvrige renteindtægter	995	1	43	1
I alt	161.668	114.643	166.500	114.643
2 Renteudgifter				
Renteudgifter, tilknyttede virksomheder	48.460	52.930	48.460	52.930
Renteudgifter, gæld til kreditinstitutter	4.674	0	541	0
Øvrige renteudgifter	1.016	1.290	130	1.290
I alt	54.150	54.220	49.131	54.220
3 Gebyrer og provisionsindtægter				
Depot- og rykkergebyrer	11.257	4.517	9.955	4.517
Øvrige gebyrer	1.751	9.543	2.996	9.543
I alt	13.008	14.060	12.951	14.060
4 Afgivne gebyrer og provisionsudgifter				
Øvrige afgivne gebyrer	3.539	2.821	2.713	2.821
I alt	3.539	2.821	2.713	2.821
5 Kursreguleringer				
Udlån til dagsværdi	-85.234	-34.915	-91.914	-34.915
Obligationer og aktier til dagsværdi	319	1.314	319	1.314
Valuta	-284	8.571	-284	8.571
I alt	-85.199	-25.030	-91.879	-25.030
6 Andre driftsindtægter				
Gevinst ved salg af overtagne ejendomme	10.658	3.760	6.909	3.760
Huslejeindtægter overtagne ejendomme	25.338	1.303	3.724	1.303
Gevinst ved salg af fordringer	16.911	0	16.911	0
Øvrige driftsindtægter	14.203	16.477	12.247	16.477
Administrationshonorar, tilknyttede virksomheder	0	0	2.200	0
I alt	67.110	21.540	41.991	21.540

(1.000 kr.)	Koncern		Modervirksomhed	
	2011	2010	2011	2010
7 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
Lovpligtig revision	963	594	625	594
Erklæringsopgaver med sikkerhed	685	679	685	679
Skatterådgivning	70	189	70	189
Andre ydelser	279	1.633	245	1.633
I alt (inkl. moms)	1.997	3.095	1.625	3.095
8 Udgifter til personale og administration				
Gager og lønninger	38.337	25.045	37.965	25.045
Pensioner	3.427	2.938	3.410	2.938
Andre omkostninger til social sikring	3.534	2.719	3.485	2.719
I alt udgifter til personale	45.298	30.702	44.860	30.702
Øvrige administrationsudgifter	39.628	45.104	34.315	45.104
I alt udgifter til personale og administration	84.926	75.806	79.175	75.806
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	62	54	62	54
I personaleomkostninger indgår følgende honorar til bestyrelse samt gage til direktionen:				
Bestyrelseshonorar:				
Henrik Bjerre-Nielsen (formand)	0	0	0	0
Per W. Hallgren	169	150	169	150
Lars Jensen	0	0	0	0
Niels Olsen	0	0	0	0
Claus Gregersen (udtrådt 2011)	88	300	88	300
Jakob Schou Midtgaard (udtrådt 2011)	44	150	44	150
I alt	213	600	213	600
Direktionens vederlæggelse				
Sam Baroudy	2.128	1.802	2.128	1.802
I alt	2.128	1.802	2.128	1.802

Direktionens vederlæggelse består udelukkende af en fast løn.

For såvel selskabet som for direktøren er opsigelsesvarslet aftalt til 6 måneder.

(1.000 kr.)	Koncern		Modervirksomhed	
	2011	2010	2011	2010
9 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	-1.807	46.329	-18.428	46.329
Regulering vedrørende tidligere år	7	0	7	0
Årets regulering af udskudt skat	1.807	-46.329	18.428	-46.329
I alt	7	0	7	0
Skat af årets resultat kan forklares således:				
Beregnet 25 % skat af resultat før skat	-1.801	46.329	-1.801	46.329
Skat af resultat i tilknyttede virksomheder	0	0	-16.622	0
Ej fradragsberettigede omkostninger	-6	0	-6	0
Regulering vedrørende tidligere år	7	0	7	0
Ikke indregnet udskudt skatteaktiv	1.807	-46.329	18.428	-46.329
I alt	7	0	7	0
Effektiv skatteprocent	1 %	0 %	1 %	0 %
<p>Koncernen har pr. 31. december 2011 et ikke indregnet udskudt skatteaktiv på 59.608 t.kr. (31. december 2010: 61.415 t.kr.).</p> <p>Selskabet har pr. 31. december 2011 et ikke indregnet udskudt skatteaktiv på 36.167 t.kr. (31. december 2010: 54.594 t.kr.). Skatteaktiverne er ikke indregnet, idet det er usikkert om aktiverne kan udnyttes i de kommende år.</p>				
10 Software				
Kostpris 1. januar	5.009	5.064	5.009	5.064
Tilgang	0	0	0	0
Afgang	0	-55	0	-55
Kostpris 31. december	5.009	5.009	5.009	5.009
Af- og nedskrivninger 1. januar	3.454	1.276	3.454	1.276
Afskrivninger	1.037	2.306	1.037	2.306
Afgang	0	-128	0	-128
Af- og nedskrivninger 31. december	4.491	3.454	4.491	3.454
Regnskabsmæssig værdi 31. december	518	1.555	518	1.555

(1.000 kr.)	Koncern		Modervirksomhed	
	2011	2010	2011	2010
11 Andre anlæg, driftsmidler og inventar				
Kostpris 1. januar	1.952	1.788	1.952	1.788
Tilgang	336	164	336	164
Afgang	-1.048	0	-1.048	0
Kostpris 31. december	1.240	1.952	1.240	1.952
Afskrivninger 1. januar	1.487	636	1.487	636
Afskrivninger	256	901	256	901
Afgang	-843	-50	-843	-50
Afskrivninger 31. december	900	1.487	900	1.487
Regnskabsmæssig værdi 31. december	340	465	340	465
12 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
Kostpris 1. januar			32.612	5.523
Tilgang			143.442	0
Afgang			0	-5.523
Tilført ved spaltning af søsterselskaber			0	32.612
Kostpris 31. december			176.054	32.612
Værdireguleringer 1. januar			0	0
Årets resultat			-66.484	0
Værdireguleringer 31. december			-66.484	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december			109.570	32.612

Dattervirksomheder pr. 31. december 2011 omfatter:

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Resultat	Egenkapital
A/S Regstrupparken*	København	0 %	-1.004	-20.788
FSE-SALG.DK A/S	København	100 %	-65.480	109.570

Selskabet har fra og med 31. december 2010 indregnet A/S Regstrupparken som datterselskab. Regstrupparken har et misligholdt lån med pantebreve som sikkerhed. Selskabet har hele Regstrupparkens aktiekapital i håndpant. Selskabet kontrollerer således dette selskab uden at eje aktier i selskabet.

(1.000 kr.)	Koncern		Modervirksomhed	
	2011	2010	2011	2010
13 Overtagne ejendomme				
Kostpris 1. januar	225.099	147.941	132.399	147.941
Tilgang	482.468	168.700	115.669	76.000
Afgang	-183.800	-91.542	-248.068	-91.542
	523.767	225.099	0	132.399
Dagsværdiregulering 1. januar	16.152	-4.236	16.152	-4.236
Årets værdireguleringer	-40.893	20.388	7.316	20.388
Tilbageført ved afgang	-17.312	0	-23.468	0
Dagsværdireguleringer 31. december	-42.053	16.152	0	16.152
Regnskabsmæssig værdi 31. december	481.714	241.251	0	148.551

Overtagne ejendomme måles i årsregnskabet til dagsværdi.

Privatejendomme værdiansættes baseret på den estimerede kvadratmeterpris, som tager udgangspunkt i observerede salgspriser på tilsvarende ejendomstyper med tilsvarende beliggenhed.

Erhvervsjendomme værdiansættes efter en afkastbaseret værdiansættelsesmodel. Opgørelsen af dagsværdier tager udgangspunkt i en fastsættelse af det forventede driftsafkast på hver enkelt ejendom. Ved fastsættelsen af det forventede driftsafkast tages i videst muligt omfang udgangspunkt i historiske realiserede driftsresultater for hver enkelt ejendom, korrigeret for forventede ændringer samt enkeltstående hændelser. Ejendommenes dagsværdi opgøres herefter ved kapitalisering af driftsafkastet med et afkastkrav, som fastsættes af ledelsen individuelt for hver enkelt ejendomstype.

Afkastkravet fastsættes dels på grundlag af udviklingen i markedsf forholdene for den pågældende ejendomstype, dels på grundlag af erfaringer med periodens salg og ændringer i den enkelte ejendoms forhold.

14 Udlån til amortiseret kostpris

Udlån til amortiseret kostpris før nedskrivninger	1.180.428	1.803.085	1.180.428	1.803.085
Nedskrivninger i alt	-848.224	-1.093.566	-848.224	-1.093.566
Udlån til amortiseret kostpris efter nedskrivninger	332.204	709.519	332.204	709.519

Der er ved spaltning af søsterselskaber tilført udlån til en værdi af 319,2 mio. kr. efter nedskrivninger pr. 31. december 2010.

I opgørelse af nominal restgæld indgår ikke fuldt afskrevne fordringer.

Nedskrivninger på udlån til amortiseret kostpris indgår i resultatopgørelsen med -53,6 mio. kr. (2010: 153,0 mio. kr.) ud af samlede nedskrivninger på i alt -66,7 mio. kr. (2010: 162,2 mio. kr.).

Sikkerhedsstillelser

Der er modtaget sikkerhed til en værdi af 444,0 mio. kr., hvoraf 25 % udgøres af pantebrevsporteføljer og 75 % af pant i ejendomme. (31. december 2010: 462,1 mio. kr., hvoraf 33 % udgjorde pantebrevsporteføljer og 67 % af pant i ejendomme).

(1.000 kr.)	Koncern		Modervirksomhed	
	2011	2010	2011	2010
15 Udlån til dagsværdi				
Pantebreve				
Nominel værdi	1.864.074	1.775.514	1.864.074	1.750.255
Regulering til dagsværdi	-842.516	-790.413	-842.516	-790.413
Dagsværdi ultimo	1.021.558	985.101	1.021.558	959.842
Der er ved spaltning af søsterselskaber tilført udlån til en markedsværdi af 205,7 mio. kr. efter nedskrivninger pr. 31. december 2010.				
I opgørelse af nominel restgæld indgår ikke fuldt afskrevne fordringer.				
Der er i regnskabsperioden foretaget kursregulering på pantebrevsporteføljen på -85,2 mio. kr. (2010: -34,9 mio. kr.)				
Ejendomsstyper, % af porteføljen (restgæld):				
Pantebreve, private boliger	48 %	37 %	48 %	37 %
Pantebreve, erhvervsjendomme	52 %	63 %	52 %	63 %
Sikkerhedsmæssig placering, % af porteføljen (restgæld):				
Garanteret	0 %	0 %	0 %	0 %
Inden for 65 %	16 %	7 %	16 %	7 %
Inden for 80 %	10 %	6 %	10 %	6 %
Inden for 95 %	15 %	14 %	15 %	14 %
Inden for 100 %	6 %	3 %	6 %	3 %
Ud over 100 %	53 %	70 %	53 %	70 %
	100 %	100 %	100 %	100 %
Opgørelsen angiver placeringen af pantebrevets yderstliggende krone.				
Restløbetid, % af porteføljen (restgæld):				
Kortere end 10 år	33 %	52 %	33 %	52 %
10 - 15 år	12 %	5 %	12 %	5 %
15 - 20 år	26 %	15 %	26 %	15 %
20 - 25 år	20 %	19 %	20 %	19 %
Længere end 25 år	9 %	9 %	9 %	9 %
	100 %	100 %	100 %	100 %
16 Andre tilgodehavender				
Tilgodehavende rente	30.543	25.774	30.514	25.774
Tilgodehavende solgte ejendomme	138.749	83.627	88.504	83.627
Tilgodehavende solgte pantebreve	4.352	10.999	4.352	10.999
Andre aktiver	5.162	10.787	4.420	6.938
I alt	178.806	131.187	127.790	127.338

(1.000 kr.)	Koncern		Modervirksomhed	
	2011	2010	2011	2010
17 Periodeafgrænsningsposter, aktiv				
Periodeafgrænsningsposter vedrører primært forudbetalt løn og gage til selskabets medarbejdere.				
18 Likvide beholdninger				
Kassebeholdning	6	4	6	4
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	110.874	275.661	96.540	275.494
I alt	110.880	275.665	96.546	275.498
19 Aktiekapital				
Aktiekapitalen består af 180.500.000 aktier à nominelt 1 kr. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.				
Aktiekapitalen er forhøjet ved gældskonverteringer, henholdsvis den 13. juli 2009 med 100.000.000 kr., den 22. december 2009 med 70.000.000 kr. og den 14. april 2011 med 10.000.000 kr.				
20 Andre hensatte forpligtelser				
Andre hensatte forpligtelser 1. januar	8.474	52.876	8.474	52.876
Anvendt i året	0	-23.692	0	-23.692
Tilbageførsel	0	-38.647	0	-38.647
Hensat for året	24.953	9.463	24.953	9.463
Tilgang ved spaltning af søsterselskaber	0	8.474	0	8.474
I alt	33.427	8.474	33.427	8.474
Forfaldstidspunkterne for andre hensatte forpligtelser forventes at blive:				
0-1 år	33.427	8.474	54.215	8.474
1-5 år	0	0	0	0
> 5 år	0	0	0	0
I alt	33.427	8.474	54.215	8.474

Andre hensatte forpligtelser vedrører hensættelser til garantier vedrørende pantebreve på 16.930 t.kr. samt retssager og tvister på 16.497 t.kr.

21 Kreditinstitutter

Ud af koncernens langfristede gæld til kreditinstitutter på 71.721 t.kr. (31. december 2010: 91.700 t.kr.) forfalder 36.260 t.kr. (31. december 2010: 0 kr.) mere end 5 år efter balancedagen.

Ud af moderselskabets langfristede gæld til kreditinstitutter på 0 t.kr. (31. december 2010: 13.093 t.kr.) forfalder 0 kr. (31. december 2010: 11.841 t.kr.) mere end 5 år efter balancedagen.

(1.000 kr.)**Koncern****Modervirksomhed****2011****2010****2011****2010**

22 Gæld til tilknyttede virksomheder

Finansiering af selskabet sker fra moderselskabet Finansiell Stabilitet på baggrund af rammeaftale vedrørende tilførsel af likviditet i forbindelse med selskabets løbende drift. Aftalen er senest ændret den 1. januar 2012 og omfatter en likviditetsramme på 4.700 mio. kr., hvoraf selskabets træk pr. 31. december 2011 var 1.216,0 mio. kr. (31. december 2010: 1.561,9 mio. kr.).

Likviditetsrammen kan opsiges til fuld indfrielse uden varsel. Rentesatsen er variabel og fastsættes med udgangspunkt i den til enhver tid af EU-Kommissionen fastsatte basisrente for Danmark med tillæg af 1 %.

Ledelsen forventer, at Finansiell Stabilitet fortsat vil stille likviditet til rådighed for selskabet i 2012.

23 Anden gæld

Gæld vedrørende overtagne ejendomme	15.379	8.461	0	8.461
Skyldige personale omkostninger	6.294	7.338	6.294	7.338
Kreditorer vedrørende pantebreve	4.613	2.381	4.613	2.381
Det Private Beredskab	0	22.640	0	22.640
Skyldige deposita	8.605	0	0	0
Diverse	12.301	26.037	10.797	15.465
	47.192	66.857	21.704	56.285

24 Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser

Leasingforpligtelser (operationel leasing) forfalder inden for 5 år med i alt 4.849 t.kr. (2010: 491 t.kr.).

Selskabet er løbende part i enkelte retssager. Det er ledelsens opfattelse, at udfaldet af disse retssager ikke vil påvirke selskabets finansielle stilling ud over de tilgodehavender og forpligtelser, der er indregnet i balancen pr. 31. december 2011.

Selskabet har i forbindelse med anskaffelsen af netto-aktiver fra Eik Bank Danmark 2010 A/S overtaget eventualforpligtigelser vedrørende Eik Bank Danmarks handel med pantebreve. Selskabet har hensat til berettigede krav rejst mod selskabet, men er ikke bekendt med omfanget af pantebrevshandlen i Eik Bank Danmark og kan på baggrund heraf ikke vurdere antallet eller størrelsen af potentielle krav mod selskabet.

Pantsætninger og garantier

Til sikkerhed for lån hos koncernens kreditinstitutter, i alt 72.037 t.kr. (31. december 2010: 91.700 t.kr.), er lyst pant på i alt 73.495 t.kr. (31. december 2010: 91.700 t.kr.) i koncernens ejendomme.

(1.000 kr.)	Koncern		Modervirksomhed	
	2011	2010	2011	2010
25 Nærtstående parter				
Selskabet er 100 % ejet af Finansiell Stabilitet A/S, Kalvebod-Brygge 43, 1560 København V. Som nærtstående parter anses selskaber i Finansiell Stabilitet A/S koncernen. Tillige anses selskabets bestyrelse, direktion og disses nærtstående som nærtstående parter.				
Der har i regnskabsperioden været følgende transaktioner med nærtstående parter:				
Modervirksomhed				
Renteomkostninger, Finansiell Stabilitet A/S	47.301	52.930	47.301	52.930
Gæld til tilknyttede virksomheder, Finansiell Stabilitet A/S	1.215.961	1.561.916	1.215.961	1.561.916
Dattervirksomheder				
Asset management honorar	-	-	2.200	0
Salg af overtagne ejendomme, FSE-SALG.dk	-	-	212.868	0
Renteindtægter, FSE-SALG.DK	-	-	2.873	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder, Regstrupparken A/S	-	-	27.150	32.006
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder, FSE-SALG.DK A/S	-	-	309.267	0
Søstervirksomheder				
Renteindtægter, FS Bank A/S	521	0	485	0
Renteomkostninger, FS Finans A/S	389	0	389	0
Renteomkostninger, Eik Bank A/S	282	0	282	0
Renteomkostninger, FS Ejendomsselskab A/S	488	0	488	0
Gebyrer og provisionsindtægter, FS Finans A/S	5.672	0	5.672	0
Gebyrer og provisionsindtægter, FS Ejendomsselskab A/S	1.200	0	1.200	0
Udgifter til personale og administration, FS Ejendomsselskab A/S	849	0	849	0
Køb af selskab, FS Ejendomsselskab A/S	0	0	144.232	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder, FS Ejendomsselskab A/S	230	31.822	230	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder, EBH Bank A/S	0	2.537	0	2.537
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder, FS Bank A/S (Nova Bank A/S)	0	2.290	0	2.290
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder, FS Finans A/S (Roskilde Bank A/S)	3.757	973	3.757	973
Andre				
Huslejudgifter, Jeudan A/S	2.601	2.033	2.601	2.033

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Finansiell Stabilitet A/S.

(1.000 kr.)	Koncern		Modervirksomhed	
	2011	2010	2011	2010
26 Regulering for ikke likvide driftsposter				
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	66.484	363
Renter	-33.459	-11.046	-33.459	-11.046
Nedskrivninger og kursreguleringer	18.245	197.686	7.450	197.686
Afskrivninger	1.293	3.207	1.293	3.207
Periodeafgrænsningsposter	0	1.046	0	683
Dagsværdireguleringer overtagne ejendomme	40.893	-20.388	-7.316	-20.388
Tab/gevinst driftsmidler	-879	-470	-879	-470
Tab/gevinst overtagne ejendomme	-5.576	15.189	-3.649	15.189
	20.517	185.224	29.924	185.224
27 Ændring i driftskapital				
Ændring i udlån	322.294	471.676	307.830	496.935
Køb af ejendomme	-482.468	-168.700	-115.669	-76.000
Salg af ejendomme	206.688	76.353	275.185	76.353
Ændring i øvrige aktiver og passiver	26.158	-119.389	-281.376	-164.431
	72.672	259.940	185.970	332.857

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 2011 for FS Pantebrevsselskab A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

selskabets aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 31. december 2011.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af koncernens og selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 29. marts 2012

Direktion

Sam Baroudy

Bestyrelse:

Henrik Bjerre-Nielsen
Formand

Per Wetke Hallgren

Niels Olsen

Lars Jensen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i FS Pantebrevsselskab A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for FS Pantebrevsselskab A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

Revisors ansvar

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandlin-

ger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

København, den 29. marts 2012

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Lars Rhod Søndergaard
statsautoriseret revisor

Bent-Ole Byg
statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

FS Pantebrevsselskab A/S

Amaliegade 3-5
1256 København K

Telefon: 33 44 90 00
Hjemmeside: www.fspantebreve.dk
E-mail: info@fspantebreve.dk
CVR-nr.: 32 16 20 53
Stiftet: 2. juni 2009
Hjemsted: København
Regnskabsår: 3

Bestyrelse

Henrik Bjerre-Nielsen, formand
Per Wetke Hallgren
Lars Jensen
Niels Olsen

Direktion

Sam Baroudy

Revision

KPMG
Statsautoriseret
Revisionspartnerselskab
Osvald Helmuths Vej 4
2000 Frederiksberg

Ejerforhold

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

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling
afholdes 26. april 2012
