



FIH årsrapport 2011

CVR-NR. 17029312

FIH | ERHVERVSBANK

Indhold

Ledelsesberetning	
I. Hovedtal	5
II. Forord	6
III. Ejerskab og strategi	8
IV. Årets resultat	11
V. Udsigterne for 2012	22
VI. Likviditet og funding	24
VII. FIH's forretning	34
<i>Corporate Banking</i>	35
<i>Acquisition Finance</i>	36
<i>Property Finance</i>	37
<i>Markets</i>	38
<i>Corporate Finance</i>	40
<i>Private Equity</i>	41
<i>Øvrige områder</i>	42
VIII. Kreditrisiko og andre typer risici	44
IX. Solvensbehov og kapitalforhold	55
X. Organisation og selskabsledelse	58
Resultat- og totalindkomstopgørelse 2011	64
Balance 31. december 2011	65
Egenkapitalopgørelse 2011	67
Pengestrømsopgørelse 2011	69
Resultatopgørelse fordelt på kvartaler	70
Oversigt over noter	71
Noter	72
Supplerende noter	96
Ledelsespåtegning	112
Intern revisions erklæringer	113
De uafhængige revisorers erklæringer	114
Bestyrelse	115
Direktion	117
Definitioner	118

FIH Koncernen (FIH) består af FIH Erhvervsbank A/S og de 100 procent ejede datterselskaber FIH PARTNERS A/S, FIH Leasing og Finans A/S, FIH Realkredit A/S og FIH Kapital Bank A/S.



I. Hovedtal

	FIH koncernen				
(mio. kr.)	2011	2010	2009	2008	2007
RESULTATOPGØRELSEN					
Netto rente- og gebyrindtægter	889,9	1.393,1	1.435,6	1.510,0	1.384,9
Kursreguleringer	-670,6	1.639,0	510,7	-53,5	510,0
Andre driftsindtægter	69,4	84,2	108,6	95,6	85,9
Resultat af finansielle poster	288,7	3.116,3	2.054,9	1.552,1	1.980,8
Udgifter til personale og administration	512,7	607,5	665,4	726,8	700,3
Afskrivninger	40,2	25,6	30,3	58,3	37,7
Andre driftsudgifter	9,9	244,2	321,6	82,3	3,4
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	992,3	1.922,6	1.177,0	494,4	-19,4
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	0,3	-0,1	-8,4	17,6	17,4
Resultat før skat	-1.266,1	316,3	-147,8	207,9	1.276,2
Skat	-88,0	-208,3	-159,3	23,9	152,9
Årets resultat	-1.178,1	524,6	11,5	184,0	1.123,3
Fordeling af årets resultat					
FIH's aktionærer	-1.178,1	524,6	10,4	184,1	1.094,5
Minoritetsinteresser	0,0	0,0	1,1	-0,1	28,8
UDVALGTE BALANCEPOSTER					
Udlån	42.833	57.994	64.134	72.615	75.015
Egenkapital	7.166	8.334	7.820	7.809	7.777
Aktiver i alt	84.157	109.338	130.356	122.125	113.357
Basiskapital	10.132	11.778	11.799	10.467	10.528
NØGLETAL*					
Solvensprocent	17,8	15,4	13,8	11,9	11,5
Kernekapitalprocent	15,6	13,3	11,4	8,8	8,4
Egenkapitalforrentning før skat	-16,3	3,9	-1,9	2,7	17,6
Egenkapitalforrentning efter skat	-15,2	6,5	0,1	2,4	15,5
Indtjening pr. omkostningskrone	0,19	1,11	0,93	1,15	2,77
Renterisiko	0,7	1,6	2,7	0,1	4,0
Valutaposition	0,7	1,4	1,1	4,8	9,0
Valutarisiko	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1
Udlån i forhold til indlån	7,4	8,1	3,2	2,3	7,1
Udlån i forhold til egenkapital	6,0	7,0	8,2	9,3	9,6
Årets udlånsvækst	-26,1	-9,6	-11,7	-3,2	11,0
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet	109,8	71,4	80,5	10,4	36,7
Summen af store engagementer	36,0	66,1	70,8	157,4	155,7
Årets nedskrivningsprocent	2,1	3,1	1,7	0,7	0,0
Basiskapital i forhold til minimumskapitalkrav	272,6	316,0	317,1	281,0	282,4

*Nøgletallene er beregnet efter Finanstilsynets definitioner, som fremgår af side 79.

II. Forord

2011 var et spændende, men udfordrende år for FIH, vores kunder samt den finansielle sektor som helhed.

Året startede med et ejerskifte i FIH. Samtidig var stemningen i starten af 2011 i både dansk og international økonomi overvejende positiv. I løbet af året satte en række begivenheder dog betydelige aftryk, og set under et har 2011 været et turbulent og udfordrende år inden for bankdrift både nationalt og internationalt.

Gældsproblemer især i en række sydeuropæiske lande og tilstanden i eurosamarbejdet har sat sit præg på den økonomiske dagsorden. I tillæg hertil blev situationen for de danske banker præget af begivenhederne omkring Amagerbanken og Fjordbank Mors, hvor disse bankers overgang til Finansiell Stabilitet tiltrak international opmærksomhed. Den spirende bedring for dansk erhvervsliv er ligeledes aftaget siden sommeren 2011.

NEGATIVT RESULTAT, MEN TILFREDSSTILLENDENDE UNDERLIGGENDE UDVIKLING I DE FORRETNINGSVENDTE ENHEDER

FIH opnåede i 2011 et resultat efter skat på -1.178 mio. kr. Resultatet er påvirket af følgende væsentlige elementer, som alle er af engangskaraktér:

- Værdien af Axcels III-fonden (hovedsageligt på grund af Pandora A/S (Pandora)) faldt 829 mio. kr.
- Negative kursreguleringer grundet afvikling af ikke-fortsættende aktiviteter på 82 mio. kr., herunder en større aktieportefølje samt visse udlån.
- Restruktureringsomkostninger på 20 mio. kr.
- Nedskrivning af visse immaterielle aktiver relateret til interne projekter på 18 mio. kr.

Herudover udgør nedskrivninger på udlån 992 mio. kr. Nedskrivninger på udlån er en del af det at drive bankvirksomhed, men årets nedskrivninger vurderes at være relativt høje i forhold til bankens udlånsbalance, og set i et historisk perspektiv.

Bortset fra ovenstående har udviklingen i alle tre forretningsvendte enheder været tilfredsstillende. Resultat før nedskrivninger og skat, eksklusive Axcels III-fonden er således på 555 mio. kr., hvilket er lidt højere end de senest udmeldte forventninger. Vi vurderer resultatet som acceptabelt i forhold til markedsbetingelserne, men anerkender samtidig, at resultatet ikke lever op til det en finansiell institution af vores omfang forventeligt skal levere i et "normalt år".

FIH's egenkapital udgør 7.166 mio. kr. ved udgangen af 2011, hvilket resulterer i en stærk solvens på 17,8 procent, ligesom likviditeten er solid og udgør 16,2 mia. kr. ved udgangen af 2011.

FIH I 2011

Året startede med en glædelig begivenhed idet FIH's nye ejerkreds bestående af ATP, PFA, Folksam og C.P. Dyvig formelt faldt på plads, og Bjarne Graven Larsen tiltrådte som direktør, sideordnet med Henrik Sjøgreen. Derved nåede vi en vigtig milepæl, idet vi fik skabt klarhed om både ejerskab og den øverste ledelse.

Bankens primære fokus i 2011 har været at adressere den refinansieringsopgave, FIH står overfor i de kommende år i takt med, at de statsgaranterede obligationsudstedelser udløber.

I årsrapporten for 2010 fremlagde vi en ny forretningsstrategi. I det forgangne år har vores fokus været på at eksekvere strategien og samtidig foretage de nødvendige justeringer i takt med de resultater, vi har opnået, og forandringerne på markederne omkring os.

Strategien indebærer en aktiv reduktion af udlånsbalancen. FIH har i 2011 reduceret udlåne med 15 mia. kr. svarende til 26 procent. Efterspørgslen efter lån fra danske virksomheder har samtidig været svag, og som konsekvens heraf forventes i en periode fremover et lavere aktivitetsniveau i FIH. Derfor blev det i maj måned besluttet at reducere omkostningsbasen, herunder at tilpasse medarbejderantallet og ca. 35 medarbejdere blev opsagt.

Vi er lykkedes med mange elementer af strategien i 2011 og løsning af refinansieringsopgaven forløber planmæssigt. Vi har året igennem gjort, hvad vi fandt nødvendigt og ansvarligt, og vil fortsætte dette arbejde i 2012, således at FIH fortsat vil have et stærkt fundament efter refinansieringen af de statsgaranterede obligationer.

Som ledelse af Danmarks eneste rendyrkede erhvervsbank, anser vi det for vores opgave at sikre, at FIH kan håndtere både eksisterende og nye udfordringer. Det er vores opfattelse, at vi med den nye forretningsstrategi og med det fokus, vi arbejder med i hverdagen, har sikret at FIH også på sigt vil være en væsentlig aktør i den finansielle sektor i Danmark.

Bjarne Graven Larsen
Direktør

Henrik Sjøgreen
Direktør



III. Ejerskab og strategi

Den 6. januar 2011 faldt FIH's nye ejerkreds bestående af ATP, PFA, Folksam og C.P. Dyvig formelt på plads, og samtidig tiltrådte Bjarne Graven Larsen som direktør. De nye ejere af FIH repræsenterer tre af de førende skandinaviske institutionelle investorer og har hver især et indgående forhåndskendskab til FIH.

Direktionen i FIH, Henrik Sjøgreen og Bjarne Graven Larsen, har sammen med en række ledende medarbejdere investeret i FIH Holding A/S, som er det fælles holdingselskab for ejerkredsen bag FIH. Tilsammen ejer direktion og ledende medarbejdere 2,3 procent af aktiekapitalen i FIH Holding A/S. Bjarne Graven Larsen og Henrik Sjøgreen ejer hver 0,5 procent af aktierne i selskabet.

Efter afklaring af ejerskabet vedtog den nye bestyrelse en ny strategi, som blev præsenteret i årsrapporten for 2010. Strategien medfører:

- Reduktion af FIH's refinansieringsbehov.
- Reduktion af FIH's risikoprofil.

Ovenstående vil føre til et mindre, men stærkere FIH, hvor kundefokus er små og mellemstore danske erhvervsvirksomheder, og hvor bankens rådgivningsaktiviteter fortsat vil have stort fokus.

REFINANSIERINGSBEHOV

FIH har i starten af 2011 vedtaget og udmeldt en strategi, som skal reducere FIH's refinansieringsbehov til under 15 mia. kr. uden træk på den likviditetsfacilitet, som FIH har til rådighed hos ATP (ATP-faciliteten) og uden anvendelse af den låneordning, som Nationalbanken introducerede i efteråret 2011 (Nationalbank-faciliteten).

De centrale elementer i den tidligere udmeldte forretningsstrategi er:

- Reduktion af udlån til 29 mia. kr. ultimo 2013.
- Forøgelse af indlån til 15 mia. kr. ultimo 2013.
- Frigørelse af yderligere likviditet gennem reduktion af andre aktivposter (blandt andet aktier og erhvervsobligationer) samt balancen generelt, hvilket vil reducere det regulatoriske likviditetskrav.

I lyset af forværringen af de internationale fundingmarkeder henover sommeren 2011, har FIH's ledelse besluttet at tilpasse forretningsstrategien, således at refinansieringsbehovet nedbringes yderligere i forhold til den udmeldte strategi. Refinansieringsbehovet vil herefter være reduceret til under 10 mia. kr., og kan således forventeligt dækkes af likviditetsberedskabet (beskrevet nærmere på side 26), herunder ATP-faciliteten.

Den yderligere reduktion af refinansieringsbehovet vil primært ske gennem yderligere reduktion af udlånsbalancen for eksempel ved at begrænse nyudlån, undlade at forlænge eksisterende udlån, samt ved frasalg af dele af udlånsbalancen.

Formålet med strategien er at sikre, at FIH's fundament fortsat er stærkt efter udløb af de statsgaranterede obligationer.

For en nærmere beskrivelse af FIH's refinansieringsstrategi henvises til afsnit VI "Likviditet og funding".

RISIKOPROFIL

Det er ydermere FIH's målsætning at ændre bankens risikoprofil i retning af en lavere risiko. Dette sker blandt andet ved at afvikle forretningsområderne Private Equity og Property Finance. Samtidig er det intentionen, at Corporate Bankings andel af udlånsbalancen ved udgangen af 2013 er væsentligt forøget. I perioden frem til ultimo 2013 vil der være midlertidige udsving i de enkelte områders andel af udlånsbalancen, hvilket afspejler, at nedbringelsen af udlån sker med forskellig hastighed i de forskellige bankingområder.

Reduktion af risikoen opnås endvidere ved at nedbringe andelen af store engagementer. Summen af store engagementer i procent af den ansvarlige kapital er nedbragt fra 66,1 procent ultimo 2010 til 36,0 procent ultimo 2011 og er således markant under maksimum på 800 procent ifølge lov om finansiel virksomhed, samt målet i Tilsynsdiamanten på maksimalt 125 procent.



IV. Årets resultat

FIH koncernen						
(mio. kr.)	2011	2010	4. kv 2011	3. kv 2011	2. kv 2011	1. kv 2011
Netto renteindtægter	758,5	1.203,1	165,9	216,6	163,7	212,3
Netto gebyrindtægter	131,4	190,0	38,8	27,8	30,4	34,4
Netto rente- og gebyrindtægter	889,9	1.393,1	204,7	244,4	194,1	246,7
Kursreguleringer eksklusive Axcel III-fonden	158,0	354,7	-99,5	44,3	76,0	137,2
Andre driftsindtægter	69,4	84,2	17,0	16,9	17,0	18,5
Resultat af finansielle poster eksklusive Axcel III-fonden	1.117,3	1.832,0	122,2	305,6	287,1	402,4
Ordinære omkostninger mv.	514,6	633,1	111,9	113,0	141,7	148,0
Øvrige omkostninger	48,2	244,2	3,0	-1,4	40,4	6,2
Resultat før nedskrivninger og skat mv., eksklusive Axcel III-fonden	554,5	954,7	7,3	194,0	105,0	248,2
Kursregulering af Axcel III-fonden	-828,6	1.284,3	64,9	-446,6	-315,2	-131,7
Nedskrivninger på udlån mv.	992,3	1.922,6	435,0	205,4	180,6	171,3
Indtægter fra associerede virksomheder	0,3	-0,1	0,3	0,0	0,0	0,0
Resultat før skat	-1.266,1	316,3	-362,5	-458,0	-390,8	-54,8
Skat	-88,0	-208,3	-77,3	-4,0	-29,9	23,2
Årets resultat	-1.178,1	524,6	-285,2	-454,0	-360,9	-78,0
NØGLETAL*						
Solvensprocent	17,8	15,4	17,8	16,8	16,2	15,9
Kernekapitalprocent	15,6	13,3	15,6	14,9	14,5	14,3
Individuelt solvensbehov (procent)	12,3	9,9	12,3	10,5	10,2	10,2
Egenkapitalforrentning før skat	-16,3	3,9	-16,3	-15,3	-11,0	-2,6
Egenkapitalforrentning efter skat	-15,2	6,5	-15,2	-15,1	-10,8	-3,8
Cost/income ratio for perioden eksklusive Axcel III-fonden	0,46	0,35	0,92	0,37	0,49	0,37
Summen af store engagementer	36,0	66,1	36,0	54,0	38,7	60,8

*Nøgletallene er beregnet efter Finanstilsynets definitioner, jævnfør anvendt regnskabspraksis.

FIH koncernens resultat før nedskrivninger og skat, eksklusive Axcel III-fonden, for 2011 blev på 554,5 mio. kr. (2010: 954,7 mio. kr.), hvilket er lidt højere end de seneste udmeldte forventninger i niveauet 500 mio. kr. Dette skyldes primært højere indtjening i Markets i fjerde kvartal 2011 end forventet. Resultat før skat eksklusive Axcel III-fonden er -437,5 mio. kr. (2010: -968,0 mio. kr.), mens årets resultat inklusive skat og Axcel III-fonden udgør -1.178,1 mio. kr. (2010: 524,6 mio. kr.). Egenkapitalen udgør 7.166 mio. kr. og basiskapitalen 10.132 mio. kr.

I det følgende gennemgås de væsentligste poster i resultatopgørelsen og balancen.

NETTO RENTEINDTÆGTER

Netto renteindtægterne udgør 758,5 mio. kr., et fald på 444,6 mio. kr. i forhold til 2010, hvilket primært skyldes følgende:

- Lavere renteindtægter blandt andet som følge af reduktion af udlånsbalancen og obligationsbeholdningen.
- Øgede fundingomkostninger.
- Fald i det generelle renteniveau.

Renteindtægter udgør samlet 2.819,0 mio. kr. i 2011 (2010: 3.142,4 mio. kr.). Faldet kan blandt andet tilskrives lavere renteindtægter fra udlån, blandt andet som følge af den kraftige reduktion af udlånsbalancen på 15.161 mio. kr., men også et fald i det generelle renteniveau. Renteindtægter fra udlån er således faldet til 2.138,8 mio. kr. i 2011 (2010: 2.255,8 mio. kr.). En anden faktor er fald i renteindtægter fra obligationer til 580,9 mio. kr. (2010: 848,2 mio. kr.), blandt andet som følge af et lavere renteniveau, men også en lavere gennemsnitlig obligationsbeholdning i 2011 end i 2010.

Renteudgifterne er steget med 121,2 mio. kr. til 2.060,5 mio. kr. (2010: 1.939,3 mio. kr.), hvoraf renteudgifter til obligationsudstedelser er steget med 187,5 mio. kr. i forhold til 2010. Bortset fra udstedelse af Commercial Papers, har FIH ikke foretaget nye obligationsudstedelser i 2011, men har i alle årets 12 måneder betalt fuld provision på de statsgaranterede obligationer. I 2010 betalte FIH kun fuld provision i fjerde kvartal 2010 – efter udløb af Bankpakke I. Fald i indlånsbalancen på 1.367 mio. kr. medfører et fald i renteudgifterne til indlån på 30,2 mio. kr. i forhold til 2010.

FIH indfrie i marts 2011 et efterstillet kapitalindskud på 100 mio. euro. På trods heraf er renteudgifter til efterstillede kapitalindskud i 2011 kun faldet med 4,8 mio. kr. i forhold til 2010 og udgør nu 271,1 mio. kr.

(mio. kr.)	2011	2010
Netto rente- og gebyrindtægter		
Renteindtægter		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	35,6	63,1
Udlån og andre tilgodehavender	2.138,8	2.255,8
Obligationer	580,9	848,2
Afledte finansielle instrumenter i alt	63,5	-29,0
Øvrige renteindtægter	0,2	4,3
Renteindtægter i alt	2.819,0	3.142,4
Renteudgifter		
Kreditinstitutter og centralbanker	272,5	302,1
Indlån og anden gæld	149,1	179,3
Udstedte obligationer	1.367,7	1.180,2
Efterstillede kapitalindskud	271,1	275,9
Øvrige renteudgifter	0,1	1,8
Renteudgifter i alt	2.060,5	1.939,3
Netto renteindtægter	758,5	1.203,1

FIH's gennemsnitlige rentemarginal er faldet fra 1,4 procent til 0,8 procent. Som det fremgår af nedenstående tabel har rentesatsen på de gennemsnitlige rentebærende aktiver været konstant i 2011. Til gengæld er renteudgiften til de gennemsnitlige rentebærende passiver steget fra 2,0 procent i 2010 til 2,6 procent i 2011, hvilket afspejler øgede fundingomkostninger. FIH har søgt at kompensere herfor ved at hæve udlånsrenten overfor kunderne, hvilket afspejles i en stigning i den gennemsnitlige rente på udlån fra 3,7 procent i 2010 til 3,9 procent i 2011. Stigningen udgør kun 0,2 procentpoint, da det generelle renteniveau i Danmark samtidig er faldet.

(mio. kr.)	2011	2010
Gennemsnitlige rentebærende aktiver og passiver		
Rentebærende aktiver	83.970	92.143
Rentebærende passiver	79.074	96.531
Rentemarginaler mv.		
Renteindtægter/rentebærende aktiver i alt	3,4 %	3,4 %
Renteudgifter/rentebærende passiver i alt	2,6 %	2,0 %
Gennemsnitlig rentemarginal	0,8 %	1,4 %
Netto renteindtægter/rentebærende aktiver	1,1 %	1,5 %
Udlån – gennemsnitlig rente		
Rente af udlån	2.139	2.256
Gennemsnitlig udlånssaldo før nedskrivninger	55.422	60.429
Gennemsnitlig rente på udlån	3,9 %	3,7 %

NETTO GEBYRINDTÆGTER

Gebyr- og provisionsindtægter er i 2011 faldet med 62,0 mio. kr. og udgør 175,7 mio. kr. Årsagen til de faldende gebyrindtægter skyldes primært, at indtægterne i Corporate Finance er faldet til 87,6 mio. kr. (2010: 132,9 mio. kr.), da det økonomiske klima medfører, at det tager længere tid og er sværere at gennemføre transaktionerne.

(mio. kr.)	2011	2010
Netto gebyrindtægter		
Gebyrindtægter Corporate Finance	87,6	132,9
Andre gebyrer mv.	88,1	104,8
Gebyr- og provisionsindtægter	175,7	237,7
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	44,3	47,7
Netto gebyrindtægter	131,4	190,0

KURSREGULERINGER

Kursreguleringer eksklusive Axcel III-fonden udgør 158,0 mio. kr., hvilket er 196,7 mio. kr. lavere end i 2010.

(mio. kr.)	2011	2010
Kursreguleringer		
Udlånshedge	13,1	23,4
Fundinghedge	-6,2	9,5
Investeringsejendomme inkl. afdækning	-18,8	4,3
Realkreditudlån, inkl. afdækning	-2,0	2,8
Obligationer og andre derivater	100,5	261,2
Tilbagekøb af udstedte obligationer og efterstillede kapitalindskud	66,9	15,7
Aktieoptioner	3,5	6,9
Valuta	-40,2	-16,4
Aktier eksklusive Axcel III-fonden	122,7	47,3
Afvikling af ikke-fortsættende aktiviteter	-81,5	0,0
Kursregulering i alt eksklusive Axcel III-fonden	158,0	354,7
Kursregulering af Axcel III-fonden	-828,6	1.284,3
Kursregulering i alt	-670,6	1.639,0

Kursregulering af obligationer og andre derivater udgør 100,5 mio. kr. (2010: 261,2 mio. kr.) og er således faldet med 160,7 mio. kr. Denne udvikling kan dels tilskrives en lavere gennemsnitlig obligationsbeholdning, dels volatiliteten i de finansielle markeder. Derudover er året påvirket af tab på et finansielt instrument i forbindelse med Amagerbankens overgang til Finansiell Stabilitet på i alt 16,8 mio. kr.

I 2011 har FIH foretaget tilbagekøb af egne udstedte obligationer på i alt 1.411 mio. kr. (2010: 834 mio. kr.), hvilket giver en indtægt under kursreguleringer på 66,9 mio. kr. (2010: 15,7 mio. kr.). Der er udelukkende foretaget tilbagekøb i obligationsserier, der udløber inden 2014.

Kursreguleringer af aktier eksklusive Axcel III-fonden udgør 122,7 mio. kr. (2010: 47,3 mio. kr.), hvilket primært skyldes en stigende værdi af de underliggende porteføljeselskaber i de private equity fonde, FIH har investeret i.

Investeringsejendomme (operationel leasing) er dagsværdireguleret med -18,8 mio. kr. En del af værdireguleringerne svarer til afdragsdelen på leasingydelsen, som indtægtsføres under posten "Andre driftsindtægter".

Som en del af strategien har FIH i fjerde kvartal 2011 afviklet ikke-fortsættende aktiviteter, herunder en større aktieportefølje samt visse ikke-rentable udlån, hvilket har givet en negativ kursregulering på 81,5 mio. kr.

Kursregulering af Axcel III-fonden, som blandt andet ejer en større del af aktierne i Pandora, udgør -828,6 mio. kr. i 2011 (2010: 1.284,3 mio. kr.). Den negative kursregulering skyldes et markant fald i Pandoras aktiekurs fra 336,0 kr. pr. aktie 31. december 2010 til 54,0 kr. pr. aktie 31. december 2011. Især i tredje kvartal 2011 faldt aktiekursen kraftigt grundet Pandoras nedjustering af forventningerne til årets indtjening. Aktiekursen steg dog svagt henover fjerde kvartal 2011. FIH har pr. 31. december 2011 anvendt lukkekursen på Pandora i bankens resultatopgørelse.

ANDRE DRIFTSINDTÆGTER

Andre driftsindtægter udgjorde i 2011 69,4 mio. kr. (2010: 84,2 mio. kr.). Den største post under andre driftsindtægter er lejeindtægter fra investeringsejendomme (operationelle leasing aftaler). I 2011 er balanceposten investeringsejendomme faldet med 67,1 mio. kr., hvilket har resulteret i lavere lejeindtægter.

OMKOSTNINGER

De ordinære omkostninger er faldet med 118,5 mio. kr. til 514,6 mio. kr. i 2011, hvilket svarer til et fald på 18,7 procent. Faldet kan primært tilskrives reduktion i antallet af medarbejdere samt resultatafhængige lønomkostninger. Det gennemsnitlige antal medarbejdere i 2011 er reduceret til 341 (opgjort som fuldtidsstillinger) mod 355 i 2010, og antallet af medarbejdere ved årets udgang udgør 317.

Øvrige omkostninger er faldet med 196,0 mio. kr. primært som følge af, at Bankpakke I udløb ultimo september 2010, hvilket medførte en reduktion af FIH's udgifter hertil på 244,2 mio. kr. i 2011 i forhold til 2010. Til gengæld påvirker restruktureringsomkostninger og nedskrivninger på immaterielle aktiver 2011 negativt med 38,3 mio. kr. I 2011 udgør andre driftsudgifter 9,9 mio. kr. og består blandt andet af omkostninger i forbindelse med Indskydergarantifonden på 4,1 mio. kr.

(mio. kr.)	2011	2010
Omkostninger		
Ordinære omkostninger		
Personale og adm. omkostninger ekskl. restruktureringsomkostninger	492,7	607,5
Afskrivninger	21,9	25,6
Ordinære omkostninger	514,6	633,1
Nedskrivning af immaterielle aktiver	18,3	0,0
Restruktureringsomkostninger	20,0	0,0
Andre driftsudgifter	9,9	244,2
Øvrige omkostninger	48,2	244,2
Omkostninger i alt	562,8	877,3

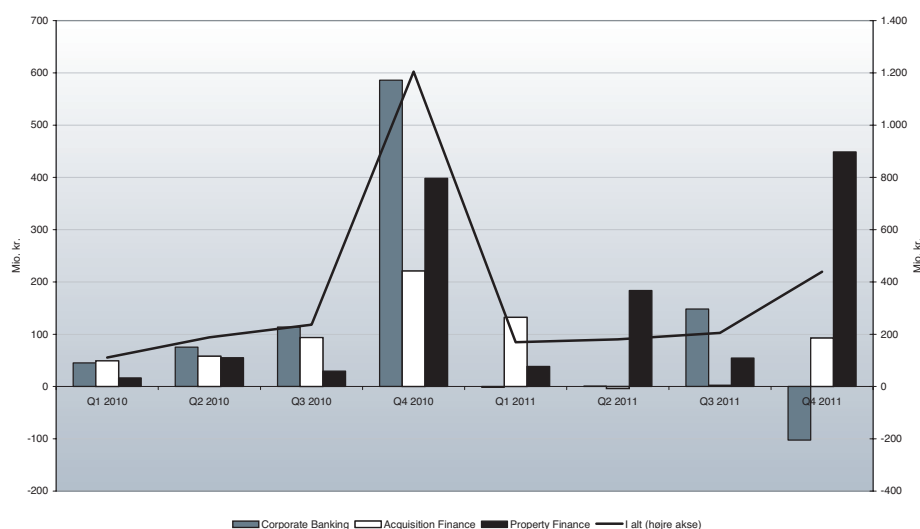
NEDSKRIVNINGER

I 2011 har FIH haft nedskrivninger på 992,3 mio. kr., inklusive tilbageførte nedskrivninger i forbindelse med Det Private Beredskab på 2,3 mio. kr. Dette er væsentligt lavere end i 2010, hvor nedskrivningerne udgjorde 1.922,6 mio. kr., heraf 181,4 mio. kr. til Det Private Beredskab.

Nedskrivningsniveauet ligger dog over det forventede ved årets indgang. Det skyldes først og fremmest den negative udvikling på ejendomsmarkedet, hvor fortsatte fald i ejendomspriserne har medført et løbende behov for forhøjelse af nedskrivningerne på flere engagementer i Property Finance. Herudover er der foretaget nedskrivninger på få, enkelte sager i Acquisition Finance og endelig er der i mindre omfang foretaget nye og forhøjede nedskrivninger på en bredere vifte af engagementer i Corporate Banking, primært initieret af de forværrede økonomiske forhold i andet halvår 2011. Størstedelen af de driftsførte nedskrivninger findes i forretningsområdet Property Finance, som udgør 73 procent af de samlede nedskrivninger i 2011, mens nedskrivningerne i Acquisition Finance og Corporate Banking udgør henholdsvis 22 procent og 5 procent.

Grafen nedenfor viser udviklingen i nedskrivningerne de seneste otte kvartaler i FIH's bankingområder, det vil sige eksklusive nedskrivninger i forbindelse med Det Private Beredskab.

Nedskrivninger i Banking fordelt på forretningsområder



Nedskrivningerne på forretningsområderne i fjerde kvartal 2011 er opgjort inklusive flytning af tre engagementer inklusive nedskrivninger på i alt 223,6 mio. kr. fra Corporate Banking til Property Finance.

Der gøres opmærksom på, at FIH i december 2011 har gennemført en intern flytning af tre engagementer fra Corporate Banking til Property Finance. Flytningen af de tre engagementer har medført, at der er flyttet 223,6 mio. kr. i nedskrivninger fra Corporate Banking til Property Finance i fjerde kvartal 2011.

Udviklingen i nedskrivningerne afspejler i stort omfang de tendenser, som løbende har vist sig i samfundsøkonomien. I Property Finance har den lave likviditet på ejendomsmarkedet i Danmark og de begrænsede finansieringsmuligheder løbende ført til faldende priser på de fleste typer erhvervsjendomme. På det tyske ejendomsmarked er både finansieringsmuligheder og likviditeten fortsat god og priserne generelt stabile. På virksomhedssiden er det fortsat de mindre og til dels mellemstore virksomheder med fokus kun på hjemmemarkedet, der primært arbejder på at skabe balance i driften.

De individuelle nedskrivninger udgør 1.226,2 mio. kr. i 2011, og omkring 60 procent af disse er forhøjelser af eksisterende nedskrivninger (målt på beløb). Langt den største del af disse forhøjelser stammer fra ét engagement i Acquisition Finance og fire engagementer i Property Finance, hvoraf de to tidligere har været håndteret af Corporate Banking jævnfør ovenfor. For de fire engagementer i Property Finance skyldes forhøjelsen af nedskrivninger faldende sikkerhedsværdier primært relateret til ejendomsmarkedet.

De gruppevise nedskrivninger er faldet med i alt 199,7 mio. kr. i 2011 og udgør 297,1 mio. kr. ved udgangen af 2011, hvilket betragtes som højt i forhold til sektoren.

Faldet i de gruppevise nedskrivninger skyldes en reduktion af det ledelsesmæssige skøn på 355,0 mio. kr. Det ledelsesmæssige skøn er reduceret som følge af flere forhold. For det første har FIH forbedret sin nedskrivningsmodel og har således forøget modelnedskrivningerne med 154,7 mio. kr., som derfor er fragået det ledelsesmæssige skøn. For det andet er der foretaget individuelle nedskrivninger på en række af de områder, som ultimo 2010 var årsag til en væsentlig forøgelse af hensættelsen til det ledelsesmæssige skøn.

Den samlede nedskrivningssaldo udgør 2.621 mio. kr. ved udgangen af 2011, hvilket er 5,6 procent af det samlede udlån før nedskrivninger (2010: 3,6 procent). Nedskrivningssaldoen fordeler sig med 599 mio. kr. til Corporate Banking, 447 mio. kr. til Acquisition Finance og 1.575 mio. kr. til Property Finance.

SKAT

I 2011 udgør skatten en indtægt på 88,0 mio. kr., mens der i 2010 var en indtægt på 208,3 mio. kr. Den effektive skatteprocent for 2011 er 6,9 procent, baseret på et negativt regnskabsmæssigt resultat før skat.

BALANCE

Det samlede udlån er i 2011 faldet med 15.161 mio. kr., eller 26 procent og udgjorde i alt 42.833 mio. kr. ultimo 2011. Udlånsbalancen er faldet i alle bankingområder med det største relative fald i Acquisition Finance. Faldet i udlånsbalancen i 2011 er i overensstemmelse med bankens forretningsstrategi og i 2012 forventes yderligere nedbringelse af udlånsbalancen i alle forretningsområder i takt med eksekvering af strategien.

(mio. kr.)	2011	2010
Balance		
Likvider	3.981	3.726
Udlån	42.833	57.994
Obligationer	21.568	32.337
Aktier og kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	927	2.406
Andre aktiver	14.848	12.875
Aktiver i alt	84.157	109.338
Indlån og anden gæld	6.120	7.487
Udstedte obligationer og gæld til kreditinstitutter	53.033	77.372
Hensatte forpligtelser	63	438
Andre passiver	13.968	11.241
Efterstillede kapitalindskud	3.807	4.466
Egenkapital i alt	7.166	8.334
Passiver i alt	84.157	109.338

Obligationsbeholdningen udgjorde 21.568 mio. kr. ultimo 2011 (ultimo 2010: 32.337 mio. kr.). Faldet skyldes dels en generel reduktion af handelsbeholdningen i bankens Markets afdeling, og ligeledes anvendelse af obligationer til førtidsindfrielse af gæld. Obligationsbeholdningen består herefter af højtratede likvide aktiver, der anvendes i egenbeholdningen, likviditetsstyringen og i bankens Markets afdeling.

Beholdningen af aktier og kapitalandele i associerede virksomheder udgjorde 927 mio. kr. ultimo 2011 (ultimo 2010: 2.406 mio. kr.). Faldet skyldes negativ kursregulering af Axcel III-fonden samt frasalg af dele af porteføljen af noterede aktier.

Andre aktiver udgør 14.848 mio. kr. (ultimo 2010: 12.875 mio. kr.) og består primært af markedsværdien af afledte finansielle instrumenter, som tilsammen udgør 13.040 mio. kr. ved udgangen af 2011. Andre passiver udgør 13.968 mio. kr. (ultimo 2010: 11.241 mio. kr.) og består primært af markedsværdien af afledte finansielle instrumenter, som tilsammen udgør 11.127 mio. kr. ved udgangen af 2011.

Indlån er faldet med 1.367 mio. kr. i 2011, hvilket skyldes fald i indlån fra institutionelle investorer. Indlån i FIH's netbank for private og mindre erhvervs kunder (FIH Direct Bank) har derimod gennemgået en meget positiv udvikling i 2011 og udgør ved udgangen af 2011 5.007 mio. kr., hvilket er en stigning på 2.735 mio. kr. i forhold til udgangen af 2010. Antallet af kunder i FIH Direct Bank er samtidig steget fra 6.230 primo 2011 til 13.585.

Efterstillede kapitalindskud udgjorde 3.807 mio. kr., hvilket er 659 mio. kr. lavere end primo året. Faldet skyldes primært, at FIH i marts 2011 indfrie et efterstillet kapitalindskud på 100

mio. euro. Udviklingen i efterstillede kapitalindskud skyldes herudover kursreguleringer på 87 mio. kr.

Efter indregning af årets resultat udgør egenkapitalen 7.166 mio. kr. ved udgangen af 2011. Der udbetales ikke udbytte for 2011.

SOLVENS

FIH's målsætning er at opretholde en solvensgrad, der er væsentligt højere end de regulatoriske krav for at sikre, at banken kan fortsætte sine aktiviteter også i økonomisk ugunstige konjunkturer. Trods årets negative resultat er FIH's solvens steget til 17,8 procent ved udgangen af 2011 (fra 15,4 procent ultimo 2010), primært som følge af reduktion af de risiko-vægtede aktiver. FIH's egen solvensbehovsanalyse viser et solvensbehov på 12,3 procent mod 9,9 procent ved udgangen af 2010. Med en solvensmæssig overdækning på 5,5 procentpoint, som er på samme niveau som ved udgangen af 2010, er målsætningen om en høj solvensgrad fortsat opfyldt.

LIKVIDITET

FIH har gennem 2011 haft en stærk likviditet, som blandt andet har medvirket til at indfri obligationer udstedt med individuel statsgaranti for ca. 6,8 mia. kr. i andet halvår 2011. Trods disse indfrielse udgør likviditetsoverdækningen 109,8 procent ved udgangen af 2011. FIH er ydermere sikret en likviditetsreserve på op til 10 mia. kr. med ATP-faciliteten. Der er ultimo 2011 ikke trukket på denne facilitet.

RESULTAT FOR FJERDE KVARTAL 2011

Resultat før nedskrivninger og skat, eksklusive Axcel III-fonden, udgør i fjerde kvartal 2011 7,3 mio. kr. (tredje kvartal 2011: 194,0 mio. kr.). Faldet skyldes blandt andet afvikling af ikke-fortsættende aktiviteter (aktier og visse udlån), der giver et tab på 81,5 mio. kr. under kursreguleringer. Herudover er netto renteindtægterne faldet med 50,7 mio. kr. i forhold til tredje kvartal, hvilket blandt andet skyldes den balancereduktion, som har fundet sted i løbet af året. Herudover er engangsindtjening under renteindtægter lavere i fjerde kvartal 2011 end i de foregående kvartaler.

Omkostningerne udgør 114,9 mio. kr., hvilket er på niveau med tredje kvartal 2011 men væsentligt lavere end i første og andet kvartal 2011.

I modsætning til årets foregående kvartaler påvirker kursregulering af Axcel III-fonden positivt i fjerde kvartal 2011, og udgør 64,9 mio. kr. (tredje kvartal 2011: -446,6 mio. kr.). På den anden side er nedskrivningerne væsentligt højere end de foregående kvartaler og udgør 435,0 mio. kr. (tredje kvartal 2011; 205,4 mio. kr.). Resultat inklusive Axcel III-fonden og efter skat udgør i fjerde kvartal -285,2 mio. kr. (tredje kvartal 2011: -454,0 mio. kr.).



USIKKERHED VED INDREGNING OG MÅLING

Ved indregning og måling af visse aktiver og forpligtelser i resultatopgørelse og balance er der anvendt skøn, hvorfor værdiansættelsen kan være usikker. Disse skøn foretages af bankens ledelse i overensstemmelse med regnskabspraksis og ud fra anerkendte værdiansættelsesmodeller, historiske erfaringer og forudsætninger, som ledelsen anser for at være forsvarlige og realistiske. De væsentligste skøn vedrører:

- Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender.
- Hensættelser til tab på garantier.
- Opgørelse af dagsværdier for finansielle instrumenter, der ikke handles på et aktivt marked, herunder unoterede aktier.
- Udskudte skatteaktiver.

Opgørelsen af nedskrivninger på udlån og tilgodehavender er forbundet med betydelige skøn i forbindelse med kvantificeringen af risikoen for, at debitor ikke er i stand til at honorere sine fremtidige forpligtelser helt eller delvist. Opgørelsen af hensættelser til tab på garantier er forbundet med usikkerhed i vurdering af risikoen for, at der vil ske hel eller delvis betaling under garantien.

Nedskrivningsbehovet, herunder hensættelser til tab på garantier, er fortsat væsentligt påvirket af de økonomiske konjunkturer. Væksten og rentabiliteten har været presset i en række industrier og på en række markeder, hvilket har påvirket bankens kunder. I tillæg er de generelle finansieringsvilkår stadig vanskelige, ligesom markedet for handel med ejendomme generelt har lav aktivitet. Udover indtjeningen hos bankens kunder afhænger målingen af engagementer blandt andet af værdiansættelsen af sikkerheder. Værdiansættelsen af bankens sikkerheder afhænger i høj grad af ledelsens skøn over afkastkrav i ejendomsmarkedet. Ledelsens skøn over dagsværdierne på ejendomme tager udgangspunkt i ejendommens anvendelsesmuligheder, beliggenhed, niveau for udlejning, lejevilkår, stand, særlige karakteristika, lokalplaner med videre.

I de tilfælde, hvor banken har ydet finansiering eller i øvrigt deltager i kreditgivning sammen med andre finansieringskilder, vil genforhandlinger, eventuelle omstruktureringer med videre skulle ske i samråd med disse andre finansieringskilder, hvilket påvirker målingen af engagementer. Dette kan medføre en vis usikkerhed i genforhandlingssituationer, særligt hvis kunden er i økonomiske vanskeligheder.

I opgørelsen af dagsværdien for finansielle instrumenter, som ikke handles på et aktivt marked, herunder unoterede aktier, er beregningen forbundet med skøn. Dagsværdierne opgøres på baggrund af anerkendte værdiansættelsesmodeller samt inputvariable i form af rentekurver, volatilitetskurver, spreads med videre. Værdiansættelsesmodellerne diskonterer fremtidige pengestrømme og værdiansætter eventuelle optionselementer. Disse modeller er behæftet med en vis modelrisiko.

Fremførbare skattemæssige underskud indregnes, hvis det er sandsynligt, at sådanne underskud kan udnyttes ved modregning i overskud inden for en overskuelig årrække. Indregningen af et udskudt skatteaktiv forudsætter derfor ledelsens vurdering af sandsynlighed og størrelse af fremtidige overskud i selskaberne i sambeskatningen.

Under anvendt regnskabspraksis og i note 2 uddybes de regnskabsmæssige skøn. Der foreligger herudover ingen væsentlige usikkerheder, som har påvirket indregning og måling i årsrapporten.

BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGENS AFSLUTNING

Der er ikke indtruffet særlige begivenheder efter balancedagens afslutning, som påvirker FIH eller det økonomiske resultat for 2011.

USÆDVANLIGE FORHOLD

Det er ledelsens opfattelse, at der udover de allerede beskrevne forhold i årsrapporten ikke er øvrige usædvanlige forhold, der har påvirket årets resultat.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

FIH's anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til 2010.



V. Udsigterne for 2012

Usikkerheden i eurozonen er fortsat i begyndelsen af 2012 og ventes at fortsætte året igennem. På trods af EU's nyligt vedtagne finanspagt, som er blevet positivt modtaget på de finansielle markeder, forventes usikkerheden i eurozonen at have en række følgevirkninger, herunder en svag samfundsøkonomisk udvikling, et lavt renteniveau og heraf afledt volatilitet i de finansielle markeder. Usikkerheden omkring omfanget og varigheden af den igangværende økonomiske krise forventes også at påvirke FIH i 2012, og forventes fortsat at vanskeliggøre en normalisering af fundingmarkederne for danske banker, herunder FIH.

Fokus for FIH vil i 2012 fortsat være på nedbringelse af udlånsbalancen særligt inden for Property Finance-segmentet, som ikke er et fortsættende forretningsområde. I de øvrige bankingområder vil fokus være på forbedring af rentabilitet i kundeforholdene. Til trods for øgede rentemarginaler forventes renteindtægterne fra udlån at udvise et fald i forhold til 2011 som følge af en forventet kraftigt reduceret udlånsbalance.

Kursreguleringer forventes at være markant bedre i 2012, da 2011 var præget af store negative kursreguleringer i forbindelse med FIH's indirekte ejerskab af Pandora. FIH's eksponering mod Pandora udgør 211 mio. kr. per 31. december 2011. Som tidligere nævnt er forretningsområdet Private Equity under afvikling i FIH.



Herudover vil FIH i 2012 fastholde fokus på at holde en lav omkostningsbase.

Nedskrivningsbehovet er tæt korreleret med det økonomiske klima og som følge af usikkerhed herom, vil nedskrivningsbehovet på både individuelle og gruppevise nedskrivninger fortsat udgøre en usikkerhedsfaktor for FIH. Det forventes dog, at nedskrivningerne i 2012 vil være på et væsentligt lavere niveau end i 2011.

Banken forventer fortsat at opretholde et højt solvensniveau og en tilstrækkelig likviditet gennem 2012. FIH's langsigtede fundingsituation medfører, at dette vil være et fokusområde også i fremtiden, hvorfor der fortsat vil arbejdes med en forøgelse af indlån samt anvendelse af strukturer, hvor funding optages på baggrund af sikkerhed i bankens aktiver i tillæg til den ovenfor nævnte reduktion af udlånsbalancen. For en uddybning heraf henvises til afsnit VI "Likviditet og funding".



VI. Likviditet og funding

2011 blev et vanskeligt år for optagelse af finansiering fra kapitalmarkederne. Finansieringsomkostningerne på de internationale gældsmarkeder har været stigende gennem året, og selv de stærkeste banker har oplevet perioder, hvor markedsfunding ikke har været tilgængelig.

For de danske banker blev situationen yderligere skærpet af begivenhederne omkring både Amagerbankens og Fjordbank Mors' konkurser, som gav genlyd såvel nationalt som internationalt. Afviklingen af disse to banker under Bankpakke III medførte tab for långiverne, og der blev stillet spørgsmålstegn ved styrken af den systemiske støtte til danske banker. Trods vedtagelse af Bankpakke IV og afvikling af Max Bank under denne, hvor ingen usikrede gældsinvestorer fik tab, mener investorer og ratingbureauer fortsat, at det er tvivlsomt om der findes systemisk støtte i Danmark og tab for långivere til danske banker vurderes således fortsat mulige.

FIH's væsentligste opgave i 2011 har været at adressere gæld med udløb i 2012 og 2013 samt at skabe en langsigtet og varig fundingsituation. I lyset af både markedsudviklingen og FIH's nuværende kreditrating, vil området likviditet og funding, herunder tilbagebetaling af de kommende års gældsforfald, fortsat være den væsentligste opgave for banken i 2012. Hovedfokus er dermed fortsat at adressere det refinansieringsbehov, som opstår i løbet af første og andet kvartal af 2013.

For en gennemgang af FIH's organisatoriske forankring af likviditet og funding, likviditetsstyring, likviditetsrisici med videre henvises til rapporten "Risk Management in FIH 2011", som er tilgængelig på www.fih.dk/Top/Om+FIH/Risk+Management/Risikorapporter.

LIKVIDITET

I følgende afsnit gennemgås FIH's likviditet de kommende 12 måneder. For en beskrivelse af fundingsituationen udover 12 måneder henvises til afsnittet "Fundingsituation" side 28 og frem.

Likviditetsposition

FIH's likviditet, opgjort i henhold til lov om finansiel virksomhed, udgjorde 16,2 mia. kr. ved udgangen af 2011 svarende til en overdækning på 109,8 procent i forhold til de regulatoriske krav (ultimo 2010: 71,4 procent) og betragtes som værende på et højt niveau. Likviditeten er opgjort uden medregning af ATP-faciliteten.

FIH valgte i årets løb at anvende en del af den overskydende likviditet til at indfri statsgaranterede obligationer med udløb i 2013 for ca. 6,8 mia. kr.

Likviditetsplacering

Overskydende likviditet placeres blandt andet i obligationer, der fungerer som likviditetsbuffer. Målsætningen for porteføljen er afkastoptimering under hensyntagen til en begrænset risiko. Obligationerne placeres i forhold til den forventede likviditetssituation og en tilstrækkelig høj omsættelighed. Beholdningen er ultimo 2011 primært placeret i danske stats- og realkreditobligationer, med mindst en kreditrating på niveauet "AA" eller derover. Herudover bestod beholdningen ultimo 2011 af mindre positioner i tyske AAA-ratede statsobligationer og svenske AAA-ratede realkreditobligationer (bostådsobligationer). Samlet set udgjorde de tyske og svenske obligationer i omegnen af en procent af den totale beholdning. Der er ingen placering i obligationer fra udstedere i andre lande end Danmark, Tyskland og Sverige.

Likviditetsfremskrivning

FIH's likviditetsfremskrivning samler alle bankens kendte forpligtelser og samtlige betalinger fra aktiv- og passivside. Likviditetsfremskrivningen for de næste 12 måneder fremgår af figuren herunder, som illustrerer to scenarier for likviditetsudviklingen:

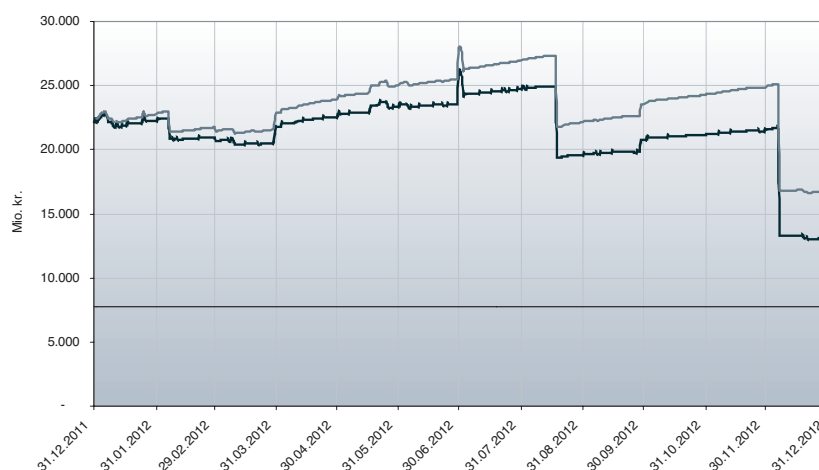
- Scenarie a. (sort kurve): Forventet likviditet ifølge strategien.
- Scenarie b. (stiplet kurve): Alternativ likviditetsfremskrivning.

Scenarie a. (sort kurve) illustrerer den forventede likviditetsudvikling i takt med eksekvering af FIH's forretningsstrategi, hvor det antages, at udlånsbalancen reduceres og indlånsvolumen øges. Scenarie b. (stiplet kurve) illustrerer en mere konservativ udvikling i både ud- og indlån, hvor reduktion af udlån sker langsommere end forventet i FIH's strategi og indlånsmassen fastholdes på det nuværende niveau. For begge scenarier gælder, at ATP-faciliteten indgår med 5,9 mia. kr., men at følgende *ikke* er indeholdt:

- Planlagt, men ikke gennemført markedsfunding.
- Ubenyttede elementer i likviditetsberedskabet.

Endvidere er krav til den regulatoriske likviditet holdt konstant i hele perioden trods forventning om, at reduktion af bankens balance vil reducere kravet.

Fremskrivning af likviditet og likviditetskrav over de næste 12 måneder



Scenarier

Scenarie a. (sort kurve): Forventet likviditet ifølge strategien

- Fortsat reduktion i udlånsbalancen.
- Stigning i indlånsvolumen.
- Al anden gæld forfalder ved udløb.

Scenarie b. (stiplet kurve): Alternativ likviditetsfremskrivning

- Reduktion af udlånsbalancen lavere end forventet.
- Volumen af indlån fastholdes.
- Al anden gæld forfalder ved udløb.

Smal kurve: §152-krav til regulatorisk likviditet ultimo 2011 (holdt konstant på primo niveau).

FIH's forretningsstruktur medfører, at bankens fremtidige betalinger er karakteriseret ved en høj grad af forudsigelighed. Banken har en forholdsvis lav andel af afgivne kreditfaciliteter og anden kortfristet finansiering. Uforudsete likviditetstræk stammer derfor hovedsagelig fra:

- Hvorvidt indlån forlænges ved udløb.
- I hvilket omfang ordinære afdrag fra udlånene tilbagebetales rettidigt.
- Sikkerhedsstillelse ved markedsværdiregulering af derivatpositioner.

De væsentligste forudsætninger, og dermed potentielle usikkerheder, i likviditetsfremskrivningen vedrører bankens forventning til udvikling i henholdsvis udlånsbalancen og indlånsvolumen.

Primo 2012 er FIH's likviditet stærk, og likviditetsfremskrivningen i både scenarie a. og det alternative scenarie b. viser, at FIH har tilstrækkelig likviditet til alle kendte betalinger 12 måneder frem (det vil sige år 2012), og at der isoleret set ikke er behov for supplerende funding i det kommende år.

Dog vil gæld, der udløber i 2012 og 2013, alt andet lige have en betydelig negativ indvirkning på likviditetssituationen og FIH har frem mod gældsforfald i første og andet kvartal 2013 behov for at optage ny funding eller alternativt at trække på likviditetsberedskabet, jævnfør afsnittene om henholdsvis likviditetsberedskabet og refinansieringsstrategien nedenfor.

Likviditetsberedskab

På trods af en forholdsvis forudsigelig likviditetsfremskrivning, ønsker FIH at opretholde et solidt likviditetsberedskab i forhold til betalingsforpligtelserne.

Likviditetsberedskabet består af:

- a) ATP-faciliteten.
- b) Udstedte, men ikke-solgte statsgaranterede obligationer.

Herudover har FIH afdækket muligheden for at benytte lånefaciliteten i Danmarks Nationalbank, der giver mulighed for at belåne aktiver med god kreditbonitet.

ATP-faciliteten

Et væsentligt element i likviditetsberedskabet er en betragtelig likviditetsreserve på op til 10 mia. kr. gennem ATP-faciliteten, der ultimo 2011 er trukket. Det maksimale træk på ATP-faciliteten er blandt andet begrænset af størrelsen på udlånsbalancen i FIH Kapital Bank A/S. Ultimo 2011 udgjorde det mulige likviditetstræk på ATP-faciliteten 5,9 mia. kr.

ATP-faciliteten

Likviditetsberedskab stillet til rådighed af ATP gennem datterselskabet FIH Kapital Bank A/S.

FIH Kapital Bank A/S:

- Etableret i 2007.
- Opretholder en banklicens.

ATP-faciliteten:

- Genforhandlet og fornyet i 2011.
- Baseret på et bindende kredittilsagn op til 10 mia. kr.
- Er fuld operationel.
- Den utrukne del medregnes ikke i den regulatoriske likviditet.
- Er gældende til primo 2014.

Strukturel beskrivelse:

- Strukturen er baseret på securitisation teknikker, hvor ekstern kreditrating, tranchering og udstedelse som obligation er udeladt.
- Udlånsporteføljen er dynamisk, hvor nye lån kan tilføjes eller bevilges af Kapital Bank selv.
- FIH Erhvervsbank A/S agerer som administrator og er underlagt en formel aftale.
- Kreditor beskyttes med covenants i aftalen uden direkte adgang til underliggende aktiver og sikkerheder.

Det bemærkes, at udlån ydet fra FIH Kapital Bank A/S, ikke kan anvendes under Nationalbank-faciliteten. Der pågår pt. overvejelser om, hvorvidt FIH mest fordelagtigt kan anvende ATP-faciliteten i FIH Kapital Bank A/S eller Nationalbank-faciliteten i FIH Erhvervsbank A/S,

hvilket er baggrunden for at udlånsbalancen i FIH Kapital Bank A/S ikke er af en størrelse, der ultimo 2011 tillader det maksimale træk på 10 mia. kr. på ATP-faciliteten.

Den eksisterende aftale med ATP er gældende frem til primo 2014, og dermed efter tilbagebetaling af de længst løbende statsgaranterede obligationer er foretaget i juli 2013.

Udstedte, men ikke-solgte statsgaranterede obligationer

Udstedte, men ikke-solgte obligationer består af to statsgaranterede obligationsserier på henholdsvis 2 mia. kr. og 185 mio. euro begge med udløb i juli 2013. Obligationerne blev ved udstedelsen ikke solgt i markedet, men har i stedet været en del af FIH's likviditetsberedskab, og har løbende medvirket til fleksibilitet i likviditetsplanlægningen og –håndteringen.

Nationalbank-faciliteten

I oktober 2011 oprettede Danmarks Nationalbank (Nationalbanken) en lånefacilitet, der giver mulighed for at belåne aktiver med god kreditbonitet via Nationalbanken. Løbetiden blev i december 2011 udvidet fra 6 måneder op til 36 måneder.

FIH anser muligheden som et positivt tiltag, men anser ikke belåning i Nationalbanken som en varig fundingkilde. FIH har undersøgt betingelserne for brug af Nationalbank-faciliteten, herunder hvilke aktiver der vil kunne anvendes. Ultimo 2011 havde FIH et belåningsgrundlag på 6,4 mia. kr. som kunne benyttes i Nationalbank-faciliteten. Belåningsværdien er opgjort til 4,2 mia. kr. og udgøres af belåningsgrundlaget fratrukket et haircut på 25 procent og en margin på 10 procent.

Belåningsgrundlaget lever op til Nationalbankens kriterier for belånbare udlån, hvilket indebærer at blandt andet følgende indgår:

- Lån i FIH Kapital Bank A/S.
- Lån i anden valuta end danske kroner og euro.
- Lån, hvor debitor er bosiddende udenfor Danmark.
- Lån i Acquisition Finance indgår typisk ikke, eftersom de er underlagt specifikke forbud mod pantsætning.

Den eksterne revision afgav medio december 2011 erklæring på, at de vurderer, at de formelle krav og procedurer for anvendelse af Nationalbank-faciliteten er opfyldt. Aftalegrundlaget for faciliteten medfører, at erklæringen udelukkende gælder den dag, den underskrives. Ønsker FIH at benytte faciliteten fremadrettet, forventer FIH, at idriftsættelsen kan ske med meget kort varsel, da banken har sikret et internt set-up omkring aftalen. FIH har på nuværende tidspunkt ikke søgt Nationalbanken om brug af lånefaciliteten.

Såfremt FIH vælger at benytte Nationalbank-faciliteten, kan den medregnes i den regulatoriske likviditet.

Omfanget af finansiering gennem brug af ATP-faciliteten og Nationalbank-faciliteten på et givent tidspunkt vil afhænge af aktivmassens sammensætning, og dermed lånebogens udvikling, samt brugen af aktiverne som sikkerhed i andre aktiviteter, herunder som det i refinansieringsstrategien nævnte obligationsprogram med sikkerhed i udlånsporteføljen (se side 30).

FUNDINGSITUATION

Kreditrating

Det internationale kreditvurderingsbureau Moody's Investor Services (Moody's) har gennem 2011 revurderet dets holdning til dansk økonomi, den systemiske support til danske banker og FIH's specifikke forhold.

Rating begivenhederne for FIH i 2011

Dato	Long term	Outlook	Begrundelse
Primo 2011	Baa3	Review for possible downgrade	Rating review indledt i juni 2010 og forlænget grundet ejerskifte.
16.2.2011	Ba1	Review for possible downgrade	Nedjustering grundet negativt syn på dansk økonomi, samt Amagerbankens kollaps gennem Bankpakke III, hvilket betød, at Moody's <i>"...changed our assumption on systemic support to 'low' for Denmark, the lowest category within our systemic support framework."</i>
13.6.2011	Ba2	Negative	I maj 2011 valgte Moody's at foretage en nedjustering af seks danske banker. FIH blev ikke nedjusteret, men var fortsat på "review for possible downgrade". Efter ATP loven blev vedtaget, blev det igangværende review afsluttet, og bankens langsigtede rating blev nedjusteret. <i>"Parental support"</i> er indarbejdet positivt med et ratingtrin.
8.8.2011	Ba2	Review for possible downgrade	Review indledt efter forventede tab på FIH's investering i Axcel III-fonden. Moody's udtrykker blandt andet bekymring for tabenes betydning for FIH's kapitalisering.
7.10.2011	B1	Negative	Moody's review fra august 2011 afsluttes med to trins nedjustering.

Den seneste nedjustering af FIH's kreditvurdering i oktober 2011 fra Moody's blev begrundet med en forventning om svækket kapitalisering, som følge af FIH's investering i Axcel III-fonden. Herudover blev nedjusteringen begrundet med argumenter som refinansieringen af de statsgaranterede obligationsudstedelser, kreditkvalitet og eksponering mod ejendomssektoren, samt et negativt syn på dansk økonomi og danske pengeinstitutter generelt.

Moody's kreditvurdering af FIH ultimo 2011

Rating kategori	Rating	Outlook
Senior unsecured	B1	Negative
Subordinated debt	B3	Negative
Government guaranteed notes	Aaa	Stable
Commercial Papers	Non-Prime	-
Bank Financial Strength Rating (BFSR)	E+	Negative

Sammensætning af fundingkilder

Der er i FIH større fokus end tidligere på aftaleindlån fra private og mindre virksomheder, og volumen i løbet af 2011 er mere end fordoblet, og udgør nu 6 procent af den samlede funding (ultimo 2010: 2 procent).

Som det fremgår af tabellen nedenfor er Medium Term Notes (MTN) samlede andel af funding steget. Dette er ikke udtryk for nye obligationsudstedelser i 2011, men skyldes blandt andet en reduktion af andre fundingkilder ved årets udgang, herunder repoforretninger.

Sammensætningen af fundingkilder

Fundingkilder efter art (procent)	2011	2010	2009
Centralbanker	0	0	13
Repoforretninger	9	26	10
Indlån fra andre banker	1	1	1
Erhvervskonti	1	2	1
Aftaleindlån – institutionelle investorer	2	4	14
Aftaleindlån – private	6	2	2
Commercial Papers	0	0	5
Trukket under kreditfaciliteter	0	0	0
Medium Term Notes	61	45	34
Andre udstedte obligationer	1	2	4
Banklån	4	4	5
Efterstillede kapitalindskud	5	5	4
Egenkapital	10	9	7

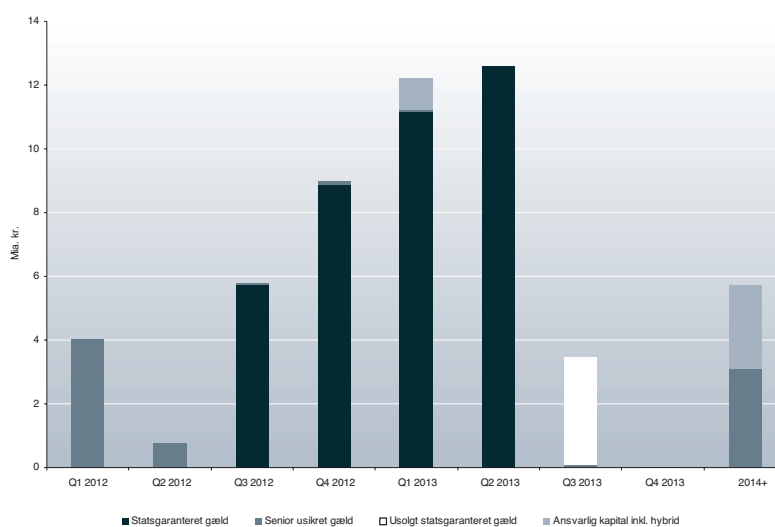
Gældsprofil

FIH har senior usikret gæld med oprindelig løbetid på et år eller længere, for 47,9 mia. kr. med udløb i løbet af 2012 og 2013, hvoraf de statsgaranterede obligationer udgør 41,7 mia. kr. De statsgaranterede obligationer udløber i perioden fra tredje kvartal 2012 til og med tredje kvartal 2013.

Den følgende figur viser bankens gæld opgjort ultimo 2011. Efterstillet kapital forfalder ved endeligt udløb. Hybrid kernekapital er uden udløb, men indgår i figuren med forfald i kategorien 2014+.

Gruppen "Usolgt statsgaranteret gæld" består af to statsgaranterede obligationsserier på henholdsvis 2 mia. kr. og 185 mio. euro, begge med udløb i juli 2013. Obligationerne blev ved udstedelsen ikke solgt i markedet, men har i stedet været en del af FIH's likviditetsberedskab.

Mellemlang og lang markedsgæld (nominelle værdier)



Figuren viser mellemlang og lang markedsgæld med en oprindelig løbetid på 1 år eller længere. Gælden er opgjort som den nominelle værdi i danske kroner på baggrund af Nationalbankens officielle valutakurser ultimo december 2011.

REFINANSIERING

Refinansieringsbehov

I årsrapporten for 2010 blev FIH's nye strategi med første fase dækkende 2011 til 2013 præsenteret. Nedenfor uddybes strategien, hvorefter der gives et overblik over de opnåede resultater i 2011.

Et centralt element i første fase af den udmeldte forretningsstrategi er at adressere den fremtidige tilbagebetaling af udestående gæld. Bankens behov for funding (refinansieringsbehovet) de kommende år er dog markant lavere end de gældsposter, som forfalder i samme periode.

Gennemførelsen af den tidligere udmeldte strategi vil reducere refinansieringsbehovet til under 15 mia. kr. Refinansieringsbehovet opgøres uden træk på den likviditetsfacilitet, som FIH har til rådighed hos ATP (ATP-faciliteten) frem til januar 2014 og uden anvendelse af den låneordning, Nationalbanken introducerede i efteråret 2011 (Nationalbank-faciliteten).

Den udmeldte forretningsstrategi bygger på følgende centrale elementer:

- a) Reduktion af udlån inklusive investeringsejendomme fra 59 mia. kr. ultimo 2010 til 29 mia. kr. ultimo 2013.
- b) Forøgelse af indlån fra 7,5 mia. kr. ultimo 2010 til 15 mia. kr. ultimo 2013.
- c) Gennemføres forretningsstrategien som planlagt, vil et reduceret udlån og en samlet nedbragt balance reducere det regulatoriske krav til likviditeten. Yderligere genereres i årene frem til 2013 likviditet gennem frasalg af aktieposter og erhvervsobligationer. Disse forhold under c) forventes at frigøre likviditet frem mod ultimo 2013 for op mod 10 mia. kr. til tilbagebetaling af gæld.

De væsentligste forudsætninger, og dermed potentielle usikkerheder, i opgørelsen af refinansieringsbehovet vedrører bankens forventning til udvikling i henholdsvis udlånsbalancen og indlånsvolumen og den deraf afledte effekt på overskydende likviditet og likviditetskrav.

Refinansieringsstrategi

I det nuværende marked, og med den nuværende rating, indgår udstedelse af usikrede obligationer ikke i refinansieringsstrategien.

De internationale gældsmarkeder har gennem de senere år foretrukket obligationer med sikkerhed i aktiver. FIH arbejder derfor med at etablere fundingstrukturer baseret på sikkerhed i bankens aktiver, som den primære kilde til at dække refinansieringsbehovet. Konkret arbejdes med oprettelse af et selvstændigt realkreditlignende obligationsprogram, hvor der udstedes obligationer med sikkerhed i en del af udlånsporteføljen. Aktiverne kunne være udlån på bankens balance med pant i fast ejendom, men også andre aktivsegmenter undersøges. Omfanget af finansiering gennem brug af udlånsporteføljen afhænger af aktivmassens sammensætning, og dermed lånebogens udvikling, samt brugen af aktiverne som sikkerhed i andre aktiviteter eksempelvis ATP-faciliteten og Nationalbank-faciliteten.

Eksekvering af strategien i 2011

Bankens primære fokus i 2011 har været at adressere den refinansieringsopgave, FIH står overfor i de kommende år i takt med, at de statsgaranterede obligationsudstedelser udløber. Overordnet er strategien i 2011 blevet eksekveret som planlagt.

a) Reduktion af udlån

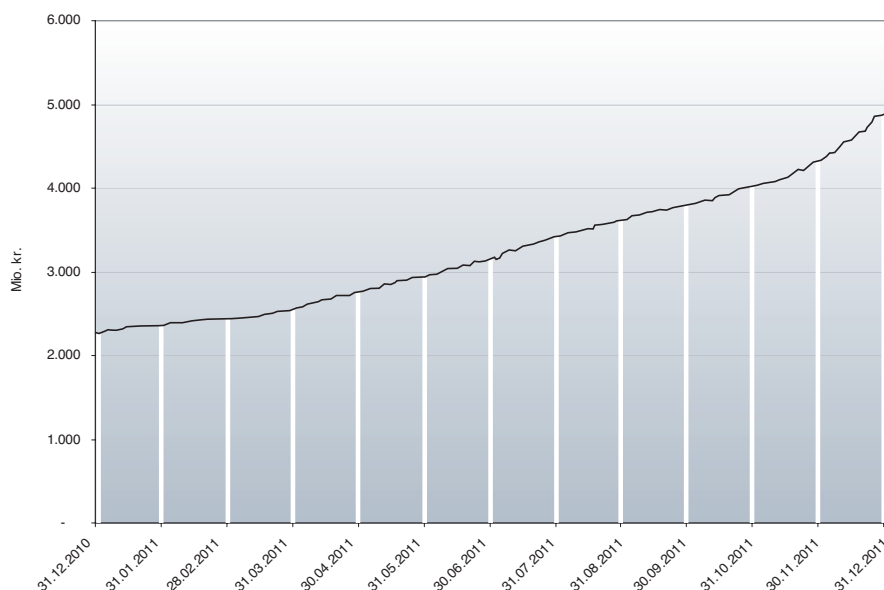
FIH har i 2011 reduceret udlån inklusive investeringsejendomme med 15 mia. kr. (svarende til 26 procent) og har dermed nedbragt udlånet fra 59 mia. kr. primo året til 44 mia. kr. ultimo året. Reduktionen af bankens udlån forløber planmæssigt og er sket i alle bankens hovedsegmenter:

- I. Udlån i Corporate Banking er faldet med 22 procent i 2011 primært som en konsekvens af lavere låneefterspørgsel fra virksomhederne, hvor ordinære tilbagebetalinger af lån sammenholdt med et øget fokus på rentabilitet i eksisterende kundeforhold har resulteret i en reduktion i området udlånsbalance. I tillæg er enkelte større, urentable engagementer frasolgt eller nedbragt, hvilket også vil være i fokus i 2012.
- II. I Acquisition Finance er udlån reduceret med 37 procent i 2011 primært som følge af, at private equity fonde har frasolgt de underliggende porteføljeselskaber især til industrielle købere. Udviklingen forventes at fortsætte i 2012, hvilket vil medføre en yderligere balancereduktion.
- III. Property Finance er ikke et fortsættende forretningsområde i FIH, og udlånene i området afvikles i det tempo, låneaftalerne giver mulighed for. Udlånsbalancen er i 2011 faldet med 26 procent. I 2012 vil der være forstærket fokus på reduktion af udlånsbalancen i overensstemmelse med forretningsstrategien.

b) Forøgelse af indlån

Indlån er faldet med 1,4 mia. kr., fra 7,5 mia. kr. til 6,1 mia. kr., i forhold til udgangen af 2010. Bevægelsen dækker dog over to modsatte forhold, idet indlån fra private og mindre virksomheder i FIH's netbank (FIH Direct Bank) har været stigende året igennem og er mere end fordoblet i 2011, mens indlån fra institutionelle investorer er faldet og nu udgør en mindre andel af det samlede indlån. Udviklingen i FIH Direct Bank har dermed fulgt den forventede udvikling, mens der har været begrænset fokus på indlån fra institutionelle investorer. Fortsat forøgelse af indlån fra private og mindre virksomheder vil være i fokus i 2012.

Indlånsudvikling i FIH Direct Bank 2011



c) Frigjort likviditet fra andre poster

I 2011 er FIH's balance reduceret med 25 mia. kr., hvilket har medført reduktion af det regulatoriske likviditetskrav fra 10,4 mia. kr. ved udgangen af 2010 til 7,7 mia. kr. ved udgangen af 2011. I tillæg hertil er der en nettoeffekt på i alt 1,5 mia. kr. fra blandt andet frasolgte aktieposter og erhvervsobligationer.

Finansiering fra kapitalmarkederne

FIH har i 2011 ikke optaget finansiering fra kapitalmarkederne, men har arbejdet på etablering af fundingkilder, der i mindre grad er afhængige af FIH's rating, og hvor FIH anvender sikkerhedsstillelse af bankens aktiver som baggrund for alternative fundingstrukturer. Dette arbejde forventes at fortsætte i 2012.

Løbende tilpasning af strategien

FIH's ledelse overvejer løbende tilpasning af strategien i forhold til den generelle økonomiske udvikling og mulighederne for finansiering via kapitalmarkederne.

I lyset af fortsatte svære betingelser for optagelse af finansiering fra kapitalmarkederne og et nationalt og internationalt økonomisk klima, der er præget af store udfordringer, har FIH's ledelse besluttet at tilpasse forretningsstrategien, således at refinansieringsbehovet nedbringes yderligere i forhold til den tidligere udmeldte strategi. Refinansieringsbehovet vil herefter være reduceret til under 10 mia. kr., og kan således forventeligt dækkes af likviditetsberedskabet, herunder ATP-faciliteten.

Den yderligere reduktion af refinansieringsbehovet vil ske gennem fremskyndelse af forretningsstrategien og vil blandt andet indebære en yderligere reduktion af udlånsbalancen for eksempel ved at begrænse nyudlån, undlade at forlænge eksisterende udlån, samt ved frasalg af dele af udlånsbalancen.



VII. FIH's forretning

Det primære kundefokus hos FIH retter sig mod erhvervsvirksomheder med en balance større end 10 mio. kr. Kunderne betjenes via tre forretningsenheder:

Banking: som består af tre underområder:

- **Corporate Banking:** Finansielle løsninger til dansk erhvervsliv.
- **Acquisition Finance:** Integrerede finansieringsløsninger til nordiske kapitalfonde og industrielle købere i forbindelse med virksomhedshandler.
- **Property Finance:** Kapital og rådgivning til ejendomsinvestorer ved køb af ejendomme. Property Finance er ikke et fortsættende forretningsområde i FIH.

Markets: Yder finansielle rådgivningsydelser til store og mellemstore virksomheder omkring for eksempel risikostyring, gældspleje og kapitalstruktur. Markets varetager ligeledes handels- og kundevedtede aktiviteter på rente-, valuta- og værdipapirmarkedene. Markets består af:

- **Financial Solutions:** Rådgivningsydelser samt drift af den kundevedtede indlånsforretning (FIH Direct Bank).
- **Trading:** Handel med rente- og valutaprodukter samt mandat til propriety trading.
- **Treasury:** Forvaltning af FIH's egenbeholdning samt håndtering af pengemarkedsaktiviteter.

Corporate Finance: Finansiell rådgivning om køb og salg af virksomheder, fusioner, privatiseringer og kapitaltilførsler med videre.

Herudover rapporteres der også på områderne Private Equity (hvor bankens investeringer i aktier er placeret) og Øvrige områder (Treasury, koncernledelse og andet).

Alle områderne er nærmere beskrevet på de følgende sider.

CORPORATE BANKING

Resultatopgørelse

(mio. kr.)	2011	2010
Indtægter*	285,0	477,6
Driftsomkostninger	163,7	176,5
Nedskrivninger på lån og tilgodehavender mv.	45,0	820,4
Resultat af kapitalandele	0,0	0,0
Resultat før skat	76,3	-519,3
Skat	19,1	-129,7
Årets resultat	57,2	-389,6
Udlån	21.454	28.326

* Indtægter består af netto rente- og gebyrindtægter, kursreguleringer og andre driftsindtægter. Primo oktober 2011 er der flyttet et kundeengagement samt tilhørende indtjening i fjerde kvartal 2011 fra Acquisition Finance til Corporate Banking. I december 2011 er der flyttet tre kundeengagementer med tilhørende indtjening fra Corporate Banking til Property Finance. Flytningerne medfører en samlet reduktion af udlån på i alt 660 mio. kr., netto renteindtægter på 3,1 mio. kr. og nedskrivninger på 223,6 mio. kr. Sammenligningstal for 2010 er ikke korrigeret herfor.

Forretningsområdet

Corporate Banking tilbyder finansieringsløsninger og finansiel rådgivning til danske erhvervsvirksomheder. Kundefokus er de mindre og mellemstore danske erhvervsvirksomheder, men kundespektret er bredt og spænder fra mindre ejerledede virksomheder til store industrikoncerner i Danmark. Kunderne betjenes fra fem regionale kontorer, hvor den nære tilstedeværelse giver gode forudsætninger for at styrke samarbejdet med virksomhederne.

Markedsudvikling

Markedsbetingelserne for de danske erhvervsvirksomheder har gradvist udviklet sig negativt i løbet af 2011. Hvor der i starten af året generelt var positive tendenser, ændrede dette sig efter sommeren som følge af den europæiske gældskrise og en deraf tiltagende usikkerhed.

Usikkerheden har ført til et fornyet fokus på optimering og effektivisering af den enkelte virksomhed og erfaringerne viser, at de største og internationalt orienterede virksomheder generelt har haft bedre forudsætninger end de mindre hjemmemarkedsorienterede virksomheder.

I 2011 har der været en beskeden efterspørgsel efter finansiering.

Aktiviteter

Corporate Banking har arbejdet målrettet med at forbedre rentabiliteten i de eksisterende kundeforhold, hvilket i kombination med virksomhedernes ordinære tilbagebetalinger af lån og en begrænset efterspørgsel på ny finansiering, har ført til en reduktion i udlånsbalancen. Det er især blandt de største og urentable kunder, reduktionen er sket.

Årets resultat

Resultatet efter skat i Corporate Banking udgør 57,2 mio. kr., en stigning på 446,8 mio. kr. i forhold til 2010. Stigningen skyldes primært lavere nedskrivninger i 2011 end i 2010 mens indtægterne er faldet som følge af øgede fundingomkostninger og en lavere udlånsbalance.

ACQUISITION FINANCE

Resultatopgørelse

(mio. kr.)	2011	2010
Indtægter*	265,4	390,0
Driftsomkostninger	29,3	28,8
Nedskrivninger på lån og tilgodehavender mv.	223,9	421,2
Resultat af kapitalandele	0,0	0,0
Resultat før skat	12,2	-60,0
Skat	3,0	-15,0
Årets resultat	9,2	-45,0
Udlån	5.844	10.697

* Indtægter består af netto rente- og gebyrindtægter, kursreguleringer og andre driftsindtægter.

Primo oktober 2011 er der flyttet et kundeengagement samt tilhørende indtjening i fjerde kvartal 2011 fra Acquisition Finance til Corporate Banking. Flytningen medfører en reduktion af udlån på i alt 910 mio. kr. og på 6,3 mio. kr. under netto renteindtægter. Sammenligningstal for 2010 er ikke korrigeret herfor.

Forretningsområdet

Acquisition Finance tilbyder finansieringsløsninger i forbindelse med ejerskiftesituationer på det nordiske marked, herunder kapitalfondes køb af virksomheder og refinansiering af tidligere gennemførte investeringer samt management buy-outs og management buy-ins.

Markedsudvikling

Året 2011 har været kendetegnet ved en fortsat lav aktivitet på markedet for virksomhedshandler. I første halvår var aktiviteten på niveau med 2010, mens aktiviteten i andet halvår 2011 var lavere end i 2010.

Blandt de gennemførte transaktioner i 2011 har der været en overvægt af strategiske og industrielle købere i forhold til de finansielle købere.

Aktiviteter

I overensstemmelse med FIH's forretningsstrategi, har Acquisition Finance i 2011 fokuseret på arbejdet med den allerede eksisterende udlånsportefølje, og udelukkende deltaget meget selektivt i nye transaktioner.

Udlånsbalancen er reduceret betydeligt som følge af en række succesfulde exits til primært strategiske og industrielle købere, hvilket har understreget den overordnede kreditkvalitet af udlånsporteføljen.

Som følge af de generelt svære markedsbetingelser specielt i andet halvår af 2011, er der dog fortsat nogle kunder i porteføljen, som ikke har været i stand til at overholde de aftalte forpligtelser og nøgletal (de såkaldte "financial covenants"), hvilket har resulteret i genforhandling og restrukturering af disse engagementer. Acquisition Finance har derfor i 2011 måtte foretage enkelte større nedskrivninger.

Årets resultat

Resultatet efter skat i Acquisition Finance udgør 9,2 mio. kr., en stigning på 54,2 mio. kr. i forhold til 2010. Stigningen skyldes primært lavere nedskrivninger i 2011 end i 2010.

PROPERTY FINANCE

Resultatopgørelse

(mio. kr.)	2011	2010
Indtægter*	230,5	214,8
Driftsomkostninger	64,2	61,8
Nedskrivninger på lån og tilgodehavender mv.	725,7	499,6
Resultat af kapitalandele	0,0	0,0
Resultat før skat	-559,4	-346,6
Skat	-138,2	-86,5
Årets resultat	-421,2	-260,1
Udlån	15.162	18.389

* Indtægter består af netto rente- og gebyrindtægter, kursreguleringer og andre driftsindtægter. I december 2011 er der flyttet tre kundeengagementer med tilhørende indtjening fra Corporate Banking til Property Finance. Flytningen medfører en stigning i udlån på i alt 1.570 mio. kr., i netto renteindtægter på 9,4 mio. kr. og på 223,6 mio. kr. under nedskrivninger. Sammenligningstal for 2010 er ikke korrigeret herfor.

Forretningsområdet

Property Finance er et ikke-fortsættende forretningsområde i FIH.

Den eksisterende udlånsportefølje relaterer sig til danske ejendomsinvestorers portefølje af erhvervs- og boligudlejningsejendomme. Ejendommene er primært placeret i Danmark (ca. 50 procent af porteføljen), Tyskland (ca. 40 procent af porteføljen) samt Sverige og andre (ca. 10 procent af porteføljen).

Det har været en hovedregel i Property Finance, at finansiering primært har været ydet mod første prioritetspannt i de finansierede ejendomme. Derudover har hovedparten af lånene i dette forretningsområde historisk set været baseret på korte kredittilsagn. Disse forretningsprincipper har vist sig at være af væsentlig betydning i forbindelse med den igangværende afvikling af forretningsområdet.

Markedsudvikling

Det danske ejendomsmarked har i 2011 været vanskeligt med et stort udbud af erhvervs-ejendomme samt begrænset antal købere og finansieringsmuligheder, hvilket har ført til en generel lav aktivitet.

Der har dog været en pæn efterspørgsel efter de bolig- og kontorejendomme med bedste beliggenheder i København og Århus. Det tyske og svenske ejendomsmarked har været kendetegnet ved mere positiv markedsaktivitet med flere potentielle købere og tilfredsstillende finansieringsmuligheder.

Aktiviteter

Som et ikke-fortsættende forretningsområde har Property Finance i 2011 været i dialog med eksisterende kunder primært om en afvikling af forretningssamarbejdet og sekundært om tiltag, hvorved risikoen i de pågældende engagementer kan reduceres.

Årets resultat

Resultatet efter skat i Property Finance udgør -421,2 mio. kr., et fald på 161,1 mio. kr. i forhold til 2010. Stigningen skyldes højere nedskrivninger i 2011 end i 2010.

MARKETS

Resultatopgørelse

(mio. kr.)	2011	2010
Indtægter*	235,3	400,4
Driftsomkostninger	149,5	210,1
Nedskrivninger på lån og tilgodehavender mv.	0,0	0,0
Resultat af kapitalandele	0,0	0,0
Resultat før skat	85,8	190,3
Skat	21,2	47,5
Årets resultat	64,6	142,8

* Indtægter består af netto rente- og gebyrindtægter samt kursreguleringer.

Forretningsområdet

Markets har ansvaret for bankens aktiviteter på de finansielle markeder og varetager al handels- og kundevendte aktiviteter på rente-, valuta- og værdipapirmarkederne samt bankens markedsrisiko- og likviditetsstyring. Markets er opdelt i Financial Solutions, Trading og Treasury. Rapporteringsmæssigt indgår Treasury i Øvrige områder.

Financial Solutions driver den kundevendte rådgivnings- og handelsaktivitet. Rådgivnings- og handelsaktiviteten er koncentreret omkring afdækning af kundernes finansielle risici inden for kredit-, likviditets-, rente- og valutarisiko.

Samarbejdet mellem Banking og Financial Solutions om risikorådgivning til bankens kunder er af stor betydning for kundernes helhedsoplevelse af FIH som finansiell samarbejdspartner, men også for opretholdelse af en tilfredsstillende kunderentabilitet. Der er et betydeligt potentiale inden for den type rådgivning blandt de eksisterende kunder.

Trading varetager al prissætning ved handel med rente- og valutaprodukter primært rettet mod Financial Solutions og har mandat til handel med bankes egne kortsigtede beholdninger.

Treasury har dels ansvaret for forvaltningen af FIH's egenbeholdning (Treasury Portfolio) dels ansvaret for håndtering af bankens pengemarkedsaktiviteter (Money Market).

Investeringerne i egenbeholdningen foretages inden for de rammer, der er fastsat af FIH's ledelse. Rammerne er fastlagt med henblik på at sikre en diversificering af porteføljen og afspejler samtidig, at formålet med egenbeholdningen er at opnå det højeste mulige absolutte afkast med en lav risiko. Der tages hensyn til likviditets- og fundingstrategien ved investering af midlerne.

Money Market har ansvaret for at optimere FIH's rente-, likviditets- og valutaflow samt prissætning af funding over for bankens øvrige forretningsområder.

Markedsudvikling

2011 var et år med store udsving på markederne drevet af frygt i første omgang for en global recession, sidenhen for eurozonens opløsning. Krisen i eurozonen har været det dominerende tema siden august 2011 og håndteringen af eurozonens problemer fra politisk hold kombineret med en vedvarende rygtestrøm har affødt usædvanlig stor volatilitet i markederne. Især rente- og valutamarkederne har udvist stor volatilitet. Blandt andet som konsekvens heraf er virksomhederne, i lighed med bankerne, blevet mødt med stadigt sværere finansielle

ringsvilkår, hvilket, kombineret med et generelt lavere aktivitetsniveau, har sat kundernes indtjening under pres.

Aktiviteter

Den forsættende makroøkonomiske usikkerhed har medført stigende finansiel kompleksitet, som har øget behovet for rådgivning og afdækning af kundernes finansielle risici. Dette har medført et højt aktivitetsniveau i Financial Solutions til trods for den reducerede udlånsbalance i FIH.

Udover rådgivningssalg til FIH's kunder er der skabt en væsentlig indtjening i Trading baseret på en kombination af flow- og positionsindtjening aflejret fra bankens øvrige aktivitetsområder.

Årets resultat

Årets samlede resultat i 2011 for Markets er på 64,6 mio. kr., hvilket er 78,2 mio. kr. lavere end i 2010 primært grundet lavere indtægter blandt andet som følge af volatiliteten i finansmarkederne i sensommeren 2011.



CORPORATE FINANCE

Resultatopgørelse

(mio. kr.)	2011	2010
Indtægter	88,8	134,1
Driftsomkostninger	63,0	92,6
Nedskrivninger på lån og tilgodehavender mv.	0,0	0,0
Resultat af kapitalandele	0,0	0,0
Resultat før skat	25,8	41,5
Skat	6,3	10,8
Årets resultat	19,5	30,7

Forretningsområdet

Corporate Finance yder finansiel rådgivning om køb og salg af virksomheder, fusioner, børsintroduktioner, privatiseringer og kapitaltilførsler. FIH's Corporate Finance aktiviteter varetages af datterselskabet FIH PARTNERS A/S.

Markedsudvikling

Det nordiske marked for M&A transaktioner har været påvirket af den tiltagende finansielle uro i løbet af 2011. På trods heraf har FIH PARTNERS haft et travlt år med en tilfredsstillende tilgang af nye mandater. Positionen som markedsleder er således udbygget, og en allerede stærk pipeline yderligere styrket.

Den finansielle uro har dog medvirket til, at transaktioner er sværere at gennemføre, eller tager længere tid. Dette har også påvirket FIH PARTNERS, og er den væsentligste årsag til den faldende omsætning i forhold til 2010.

Aktiviteter

FIH PARTNERS A/S har i 2011 blandt andet rådgivet i følgende transaktioner:

- FLS's opkøb af Essa i Australien.
- Salg af Superfos til RPC.
- Monberg & Thorsen i forbindelse med salget af Dyrup til amerikanske PPG Industries.
- Glud & Marstrand i forbindelse med salget til Envasas Universales de Mexico.
- Torm i forbindelse med refinansiering af udvalgte dele af selskabets rentebærende gæld.
- Dong Energy i forbindelse med salget af 50 procent af Anholt Vindmøllepark til PensionDanmark og PKA.
- EAC (ØK) i forbindelse med købet af det britiske selskab Interdean.
- LD Invest Equity i forbindelse med salget af Bisca til norske Scandza.

Årets resultat

Årets resultat i Corporate Finance er på 19,5 mio. kr. (2010: 30,7 mio. kr.).

PRIVATE EQUITY

Resultatopgørelse

(mio. kr.)	2011	2010
Indtægter eksklusiv kursregulering af Axcel III-fonden	60,0	33,2
Kursregulering af Axcel III-fonden	-828,6	1.284,3
Indtægter i alt	-768,6	1.317,5
Driftsomkostninger	3,1	2,3
Nedskrivninger på lån og tilgodehavender mv.	0,0	0,0
Resultat af kapitalandele	0,3	-0,1
Resultat før skat	-771,4	1.315,1
Skat	34,2	40,7
Årets resultat	-805,6	1.274,4
Aktier og kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	927	2.406

Forretningsområdet

FIH har tidligere foretaget langsigtede investeringer i noterede aktier, herunder kapitalfonde, i forretningsområdet Private Equity. Som en del af FIH's strategi er det besluttet at afvikle dette forretningsområde, hvilket medførte at en lang række af FIH's unoterede aktieposter blev solgt i løbet af 2011.

Afviklingen af forretningsområdet har medført et løbende frasalg af mindre aktieposter, mens en større portefølje blev frasolgt i fjerde kvartal 2011. I alt har FIH frasolgt til en samlet værdi på mere end 465 mio. kr. (målt som balanceført værdi). I 2012 vil FIH fortsat søge at afhænde de resterende poster, såfremt en tilfredsstillende pris kan opnås.

Årets resultat

Resultat efter skat i Private Equity udgør -805,6 mio. kr. i 2011 (2010: 1.274,4 mio. kr.). Resultatet i 2010 og 2011 er markant påvirket af udviklingen i værdien af Pandora. Den negative markedsværdiregulering af Pandora alene udgør i 2011 -828,6 mio. kr. (2010: 1.284,3 mio. kr.). FIH ejer indirekte Pandora aktier gennem medejerskabet af Axcel III-fonden.

FIH's indirekte eksponering i Pandora aktien betyder, at en ændring på ét kurspoint i aktien medfører en kursregulering i størrelsesordenen ca. 3,8 mio. kr. FIH's eksponering mod Pandora udgør pr. 31. december 2011 ca. 211 mio. kr.

Udover Pandora har året generelt været påvirket af en positiv udvikling i de ejede aktieposter. Salget af en større portefølje af aktier i fjerde kvartal 2011 medførte en realisation af den værditilvækst, der har fundet sted i 2011 på disse solgte aktier.

Det samlede netto cash flow fra aktieporteføljen har i 2011 været 757 mio. kr. (2010: 727 mio. kr.).

ØVRIGE OMRÅDER

Resultatopgørelse

(mio. kr.)	2011	2010
Indtægter*	-47,7	181,9
Driftsomkostninger	90,0	305,2
Nedskrivninger på lån og tilgodehavender mv.	-2,3	181,4
Resultat af kapitalandele	0,0	0,0
Resultat før skat	-135,4	-304,7
Skat	-33,6	-76,1
Årets resultat	-101,8	-228,6

* Indtægter består af netto rente- og gebyrindtægter, kursreguleringer og andre driftsindtægter.

Øvrige områder indeholder alle bankens øvrige aktiviteter, herunder Treasury, som forvalter bankens egenbeholdning (Treasury Portfolio), og pengemarkedsaktiviteter (Money Market). I Money Market indgår blandt andet bankens fundingomkostninger, herunder provisionsbetaling på statsgarantien på udstedte obligationer. Omkostninger til Bankpakke I og til restruktureringen i maj 2011 på 20,0 mio. kr. er ligeledes placeret i Øvrige områder under driftsomkostninger.

TREASURY PORTFOLIO

Bankens likviditet er placeret i egenbeholdningen, der forvaltes af Treasury, og består af obligationer med lav risiko og høj likviditet – alt overvejende danske stats- og realkreditobligationer. Obligationerne, der indgår i egenbeholdningen, kan i al væsentlighed anvendes som sikkerhedsstillelse for lån i Nationalbanken.

MONEY MARKET

Money Market er ansvarlig for at optimere FIH's rente-, likviditets- og valutaflow og har ansvar for prissætning af funding over for bankens øvrige forretningsområder. Prisen på funding fra kapitalmarkederne er steget i forbindelse med finanskrisen, hvilket har resulteret i øgede fundingomkostninger for FIH blandt andet til deltagelse i bankpakkerne, hvor provisionsbetalingen på statsgarantien på udstedte obligationer udgør 433,8 mio. kr. i 2011.

Årets resultat

Årets resultat i 2011 for Øvrige områder er samlet på -101,8 mio. kr., hvilket er 126,8 mio. kr. højere end i 2010.



VIII. Kreditrisiko og andre typer risici

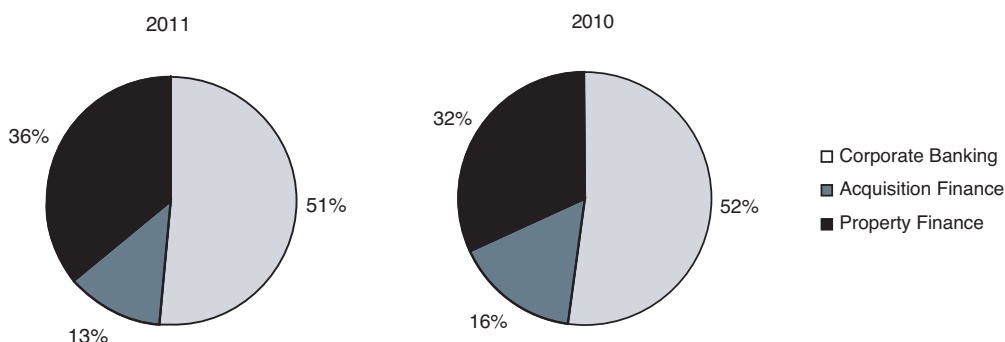
BESKRIVELSE AF FIH'S KREDITEKSPONERINGER

Forudsætningen for enhver krediteksponering i FIH er en nøje analyse af risiko og rentabilitet baseret på et indgående kendskab til og analyse af den pågældende kunde samt en grundig vurdering af finansieringen.

De følgende afsnit gennemgår fordelingen af FIH's krediteksponeringer, koncentrationen af risici for så vidt angår lånestørrelse og branchefordeling samt håndteringen af kreditengagementerne, herunder ratingmodeller, afdækning med sikkerhed og nedskrivninger.

Fordeling på forretningsområder

FIH's krediteksponeringer fordeler sig således på forretningsområder



Finanstilsynet indførte i 2010 "Tilsynsdiamanten", som fastlægger særlige risikoområder for pengeinstitutter, herunder en grænseværdi for ejendomseksponeringer på maksimalt 25 procent af den samlede krediteksponering. Ejendomseksponeringerne i henhold til Finanstilsynets definition udgør 38 procent ved udgangen af 2011 (2010: 32 procent). I 2011 er ejendomseksponeringen nedbragt med 5.128 mio. kr. til 16.138 mio. kr., hvorimod den procentvise andel er steget, fordi der har været en forholdsvis højere engagementsnedbringelse i de øvrige segmenter. Ejendomseksponeringen vil blive reduceret yderligere i de kommende år som følge af FIH's forretningsstrategi. Det er samtidig forventningen, at ejendomseksponeringens andel af den samlede krediteksponering vil være faldende i de kommende år.

Koncentrationsrisici

Den gennemsnitlige eksponeringsstørrelse i FIH er på 24,6 mio. kr. (defineret som kundekoncerner), hvilket er et fald på 11 procent i forhold til 2010.

Gennemsnitlige eksponeringsstørrelser med videre

	Total	Corporate Banking	Acquisition Finance	Property Finance
31. december 2011				
Gns. koncerneksponeringer (mio. kr.)	24,6	15,7	61,7	60,7
Gns. rating	5	5	6	4
Antal koncerne	2.374	1.907	122	345
31. december 2010				
Gns. koncerneksponeringer (mio. kr.)	27,7	18,1	88,0	54,4
Gns. rating	6	6	6	5
Antal koncerne	2.721	2.143	155	423

De største gennemsnitlige koncernekspone-
ringer findes i Acquisition Finance, hvilket natu-
rligt hænger sammen med, at der her typisk sker finansiering af handel med større veldrevne
virksomheder med et yderligere udviklingspotentiale. Desuden har FIH en større del af kun-
dernes samlede gæld i dette forretningsområde. Dernæst kommer Property Finance, hvor
der er tale om finansiering af ejendomme eller porteføljer af ejendomme, hvor FIH typisk har
den samlede finansiering og dermed første prioritetspant i ejendommene. Den laveste gen-
nemsnitlige engagementskoncentration findes i Corporate Banking. Det skyldes, at FIH har
engagement med en stor del af de mindre og mellemstore danske erhvervsvirksomheder,
som ikke har behov for engagementer i samme størrelse, som kunderne i de andre segmen-
ter.

Et andet udtryk for koncentrationsrisici er branchefordelingen af FIH's største kreditekspone-
ringer.

Branchefordelingen af FIH's 20 største engagementer (målt på koncerner)

Branche	2011		2010	
	mio. kr.	procent	mio. kr.	procent
Bygge og anlæg	961	5,8 %	887	4,8 %
Fast ejendom	6.713	40,7 %	7.482	40,2 %
Handel	0	0,0 %	2.107	11,3 %
Industri og råstofindvinding	5.779	35,1 %	5.004	26,9 %
Information og kommunikation	868	5,3 %	870	4,7 %
Offentlige myndigheder	0	0,0 %	669	3,6 %
Transport, hoteller og restauranter	2.163	13,1 %	1.588	8,5 %
Hovedtotal	16.484	100,0 %	18.607	100,0 %
Gennemsnitlig engagementsstørrelse for de 20 største engagementer	824,2	-	930,4	-
De 20 største engagementers andel af den samlede kreditekspone- ring	28,2 %	-	24,7 %	-

Ifølge lov om finansiel virksomhed må summen af engagementer, der udgør 10 procent eller mere af basiskapitalen, ikke overstige 800 procent af basiskapitalen. FIH har opstillet en væsentligt lavere intern grænse svarende til, at summen af disse engagementer ikke overstiger 100 procent af basiskapitalen og har målrettet arbejdet på at reducere omfanget af disse engagementer de senere år. Ved udgangen af 2011 udgjorde summen af store engagementer 36,0 procent af basiskapitalen (2010: 66,1 procent).

Tilsynsdiamanten indeholder som et mål, at summen af store engagementer ikke overstiger 125 procent af basiskapitalen, hvilket således er opfyldt.

Yderligere nedbringelse af store engagementer er en del af FIH's forretningsstrategi, ligesom det på sigt er et mål, at summen af store engagementer, der udgør 10 procent eller mere af basiskapitalen, nedbringes til 0.

KREDITRISICI

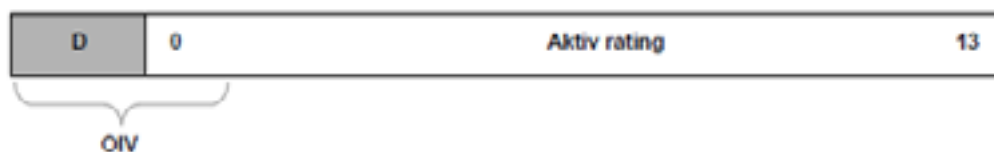
Boniteten i FIH's krediteksponeringer

FIH's udlån efter nedskrivninger udgør 42.833 mio. kr. ved udgangen af 2011 (45.394 mio. kr. før nedskrivninger) og er i overensstemmelse med bankens strategi nedbragt med 15.161 mio. kr. svarende til 26,1 procent siden udgangen af 2010. Som vist i nedenstående figur opdeles udlånsbalancen i tre kategorier:

- I. Udlån med aktiv rating (ratingklasse 0-13), 39.753 mio. kr. før nedskrivninger ultimo 2011.
- II. Default-markerede udlån (ratingklasse D), 5.641 mio. kr. før nedskrivninger ultimo 2011.
- III. Udlån med objektiv indikation for værdiforringelse (OIV), 9.172 mio. kr. før nedskrivninger ultimo 2011.

Summen af kategori I og II giver FIH's samlede udlån før nedskrivninger. Kategori III (OIV lån) består af lån fra både kategori I og II. OIV lån, hvorpå der ikke er konstateret et nedskrivningsbehov, udgør 3.531 mio. kr. OIV lån med nedskrivningsbehov er alle placeret i ratingklasse D, der udgør 5.641 mio. kr. før nedskrivninger.

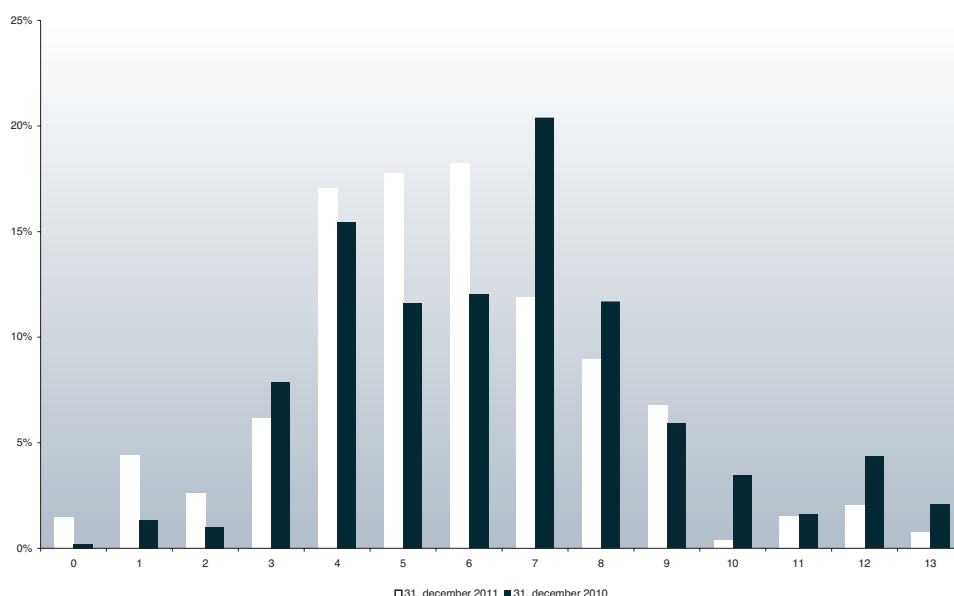
Fordeling af FIH's krediteksponeringer på ratingklasser



For uddybning af default-markerede udlån og udlån med objektiv indikation for værdiforringelse henvises til afsnittet "Udlån med Objektiv Indikation for Værdiforringelse" side 48.

Ratingmodeller indgår som en integreret del af FIH's kreditbehandling. Rating indebærer, at der for alle kunder beregnes en sandsynlighed for, at kunden i løbet af de kommende 12 måneder ikke vil være i stand til at opfylde sine forpligtelser over for FIH (sandsynligheden for default) i henhold til reglerne for kapitaldækning (Basel II-reglerne). Sandsynligheden udtrykkes i kundens rating, der fastlægges på en skala fra 0 til 12. En rating på 0 udtrykker en høj sandsynlighed for default, og en rating på 12 udtrykker en meget lav sandsynlighed for default. Kreditengagementer, der er omfattet af en offentlig hæftelse rates til 13. Alle ratings godkendes centralt i FIH's kreditafdeling. En aktiv rating betyder dermed, at kunden opfylder sine betalingsforpligtelser over for FIH og afvikler engagementet i henhold til de aftalte vilkår.

Fordelingen af FIH's krediteksponeringer i aktive ratingklasser



Krediteksponeringer består af restgæld på det enkelte engagement inklusive forfaldne afdrag, markedsværdien på OTC forretninger og garantistillelse for realkreditlån.

Den gennemsnitlige sandsynlighed for misligholdelse (default) på FIH's krediteksponeringer med aktiv rating er i 2011 øget fra 1,93 procent primo året til 3,29 procent ved udgangen af 2011. Stigningen skyldes flere forhold. For det første påvirker den fortsatte engagementsnedbringelse sandsynligheden for misligholdelse negativt, da en større del af nedbringelsen stammer fra kunder med ratings, der ligger over gennemsnittet. For det andet bliver kunderne i Property Finance rated efter en ny model, hvilket har medført en lavere rating for Property Finances kunder. Endelig er kundernes rating generelt faldet som følge af de økonomiske forhold.

Restanceprocenten (udestående beløb 10 bankdage efter forfald) på ikke misligholdte lån har i 2011 ligget stabilt i niveauet 0,1 promille.

Boniteten af krediteksponeringerne skal ikke vurderes isoleret på baggrund af ratingfordelingen, da denne alene indregner sandsynligheden for misligholdelse, og ikke om den pågældende eksponering er helt eller delvist afdækket med sikkerheder - eller med andre ord hvor meget der tabes ved misligholdelse. Da en væsentlig del af FIH's kreditgivning sker mod etablering af første prioritetspant i kundernes aktiver, og da udlånsbetingelserne indeholder mulighed for genforhandling af vilkår og sikkerhedsafdækning i tilfælde af kundens forringede kreditbonitet, er FIH's svage engagementer generelt godt sikkerhedsmæssigt afdækket.

Tabellen nedenfor viser andelen af krediteksponeringer og den gennemsnitlige sikkerhedsdækning i de enkelte ratingklasser. Sikkerhedsværdien beregnes på baggrund af en aktuel markedsværdi, der fratrækkes en sikkerhedsmargin – et haircut. FIH benytter et haircut i niveauet 25-50 procent på langt størstedelen af aktivklasserne, dog afhængig af det underliggende aktiv. I opgørelsen af sikkerhedsværdier kvantificerer FIH kun visse typer af sikkerheder. Således medtages værdien af panter med stor volatilitet for eksempel virksomhedspant og kautioner som hovedregel ikke. Endvidere tillægges særlige juridiske konstruktioner, hvori FIH er eneste kreditor, som hovedregel heller ikke sikkerhedsværdi i opgørelsen. På engagementer hvorpå der er indtruffet OIV, anvendes den aktuelle værdi af sikkerheder, der er fastsat på baggrund af afhændelsesscenariet fratrukket omkostninger til liggetid med videre. På engagementer med OIV svarer sikkerhedsværdien således til den værdi, som nedskrivningsberegningen er gennemført ud fra. Det fremgår af tabellen, at FIH

er bedst sikret i Property Finance og i de dårligste ratingklasser, og at sikkerhedsdækningen generelt falder med stigende debitorbonitet. Udlån i Acquisition Finance er primært dækket af sikkerheder, som ikke tillægges værdi i FIH's kreditsystemer såsom finansielle covenants og sikkerhed i unoterede aktier.

Krediteksponeringer og den gennemsnitlige sikkerhedsdækning fordelt på ratingklasser

31. december 2011 (procent)

FIH Banking i alt			Corporate Banking	Acquisition Finance	Property Finance
Rating	Krediteksponeringer	Gns. sikkerhedsdækning fratrukket haircut	Gns. sikkerhedsdækning fratrukket haircut	Gns. sikkerhedsdækning fratrukket haircut	Gns. sikkerhedsdækning fratrukket haircut
0	1 %	90 %	81 %	0 %	91 %
1	4 %	91 %	88 %	100 %	91 %
2	3 %	77 %	80 %	0 %	75 %
3	6 %	77 %	65 %	65 %	91 %
4	17 %	61 %	70 %	0 %	60 %
5	18 %	65 %	70 %	0 %	82 %
6	18 %	51 %	54 %	3 %	80 %
7	12 %	39 %	38 %	3 %	80 %
8	9 %	27 %	38 %	2 %	65 %
9	7 %	37 %	32 %	0 %	71 %
10	0 %	68 %	67 %	0 %	81 %
11	2 %	11 %	9 %	0 %	71 %
12	2 %	3 %	3 %	0 %	0 %
13	1 %	2 %	2 %	0 %	0 %
I alt	100 %	53 %	49 %	6 %	78 %

Udlån med Objektiv Indikation for Værdiforringelse

Af den samlede udlånssaldo på 45.394 mio. kr. før nedskrivninger udgør lån med objektiv indikation for værdiforringelse (OIV) 9.172 mio. kr. OIV er et udtryk for udlån, der objektivt er forringet i henhold til definitionen i Bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

For alle OIV markerede udlån beregner FIH det individuelle nedskrivningsbehov for engagementet med kunden. Når det individuelle nedskrivningsbehov beregnes, tages udgangspunkt i en forsigtig markedsværdivurdering af sikkerheden, der fratrækkes salgs- og liggeomkostninger. Markedsværdivurderingen tager i disse tilfælde højde for, om det konkrete aktiv forventes realiseret i for eksempel fri handel eller i et tvangssalgsscenario. Endvidere foretages et forsigtigt estimat af en mulig dividende. En vurdering af nedskrivningsbehov på et udlån kan, som det ses af nedenstående tabel også medføre, at der ikke findes grundlag for at foretage en nedskrivning, og udlånet vil i det tilfælde beholde sin aktive rating.

Såfremt der er behov for en individuel nedskrivning, vil udlånet blive default-markeret og flyttet til ratingklasse D (svarende til kundens misligholdte udlån, jævnfør definitionen i Bekendtgørelse om Kapitaldækning). Ratingklasse D opdeles yderligere i to grupper; en gruppe for udlån, hvor der fortsat beregnes og betales rente, og hvor kunden opretholder sine betalingsforpligtelser over for FIH (ratingklasse D+), og en gruppe for udlån hvor kunden er begæret eller erklæret konkurs, har opnået anden tilsvarende kreditorbeskyttelse og lignende, eller FIH har nulstillet rentetilskrivningerne (ratingklasse D-).

Sammensætningen af udlån med OIV før nedskrivninger

FIH Banking i alt			Corporate Banking	Acquisition Finance	Property Finance
(mio. kr.)	31. dec. 2011	31. dec. 2010	31. dec.2011	31. dec.2011	31. dec.2011
OIV udlån:					
OIV – ikke default-markerede udlån	3.531	3.442	516	220	2.795
OIV – default-markerede udlån	5.641	5.342	1.452	820	3.369
Heraf ratingklasse D+	3.905	3.882	797	495	2.613
<i>Heraf individuelt nedskrevet med</i>	<i>1.379</i>	<i>1.113</i>	<i>251</i>	<i>151</i>	<i>977</i>
Heraf ratingklasse D-	1.736	1.460	655	325	756
<i>Heraf individuelt nedskrevet med</i>	<i>902</i>	<i>543</i>	<i>243</i>	<i>246</i>	<i>413</i>
<i>Af ratingklasse D- udgør non-</i>					
<i>performing loans</i>	<i>1.673</i>	<i>1.293</i>	<i>623</i>	<i>325</i>	<i>725</i>
OIV i alt	9.172	8.784	1.968	1.040	6.164

Gruppevisse nedskrivninger på udlån udgør 280 mio. kr. ultimo 2011 og indgår ikke i tabellen. Nedskrivningerne i tabellen er ligeledes eksklusive nedskrivninger på garantier, der udgør 59 mio. kr. ved udgangen af 2011.

Tabellen viser en svag stigning på 388 mio. kr. til 9.172 mio. kr. i de OIV markerede udlån siden udgangen af 2010, hvilket modsvares af en stigning i de individuelle nedskrivninger på 625 mio. kr. til 2.281 mio. kr. ved udgangen af 2011 (ultimo 2010: 1.656 mio. kr.). I tillæg er default-markerede udlån steget svagt med 299 mio. kr. fra ultimo 2010 til 5.641 mio. kr. ved udgangen af 2011. Herudover er non-performing loans steget til 1.673 mio. kr. (ultimo 2010: 1.293 mio. kr.). Stigningen i både default-markerede udlån og non-performing loans kan tilskrives et enkelt større engagement i Property Finance.

FIH's beslutning om, at Property Finance ikke er et fortsættende forretningsområde og den derpå følgende hurtigere nedbringelse af ejendomseksporeringer kan i visse tilfælde have ført til en stigning i OIV markerede udlån.

Property Finance udgør en forholdsmæssig stor andel af den samlede portefølje af udlån med OIV (67,2 procent), hvilket afspejler den aktuelle situation i markedet for investerings-ejendomme. Property Finances andel af ratingklasse D- udgør dog kun 43,5 procent, hvilket skyldes, at der på trods af økonomiske udfordringer hos denne del af kunderne er en forholdsvis lav tomgang og dermed fortsat mulighed for at honorere forpligtelserne over for FIH. Herudover skal summen af OIV lån i Property Finance ses i sammenhæng med sikkerhedsværdierne i segmentet.

Nedskrivninger

De samlede nedskrivninger udgør 992,3 mio. kr. i 2011 (2010: 1.922,6 mio. kr.), og nedskrivningssaldoen udgør 2.621 mio. kr. ved udgangen af 2011 (ultimo 2010: 2.582 mio. kr.). Regulering af tidligere hensættelse til tab på garantien stillet over for Det Private Beredskab indgår i årets nedskrivninger med en indtægt på 2,3 mio. kr. (2010: udgift på 181,4 mio. kr.).

På trods af, at nedskrivningerne næsten er halveret i 2011 ligger de fortsat på et højt niveau og højere end forventet for året. Niveaueet for nedskrivninger i 2011 afspejler primært de fortsat faldende ejendomspriser men også i mindre grad de forværrede økonomiske betingelser for dansk erhvervsliv, og dermed at kundernes bonitet og værdien af FIH's sikkerheder er forringet i løbet af året.

Nedskrivninger fordelt på bankingområder

2011 (mio. kr.)	I alt	Corporate Banking	Acquisition Finance	Property Finance
Individuelle nedskrivninger	1.226,2	200,3	221,4	804,5
Gruppevise nedskrivninger	-199,7	-138,3	0,9	-62,3
Kursregulering og renter mv.	-31,9	-17,0	1,6	-16,5
Nedskrivninger i alt	994,6	45,0	223,9	725,7

Tabellen indeholder ikke nedskrivninger i forbindelse med Det Private Beredskab (en tilbageførsel på 2,3 mio. kr. i 2011). FIH har i december 2011 gennemført en intern flytning af tre engagementer fra Corporate Banking til Property Finance. Flytningen af de tre engagementer har medført, at der er flyttet 223,6 mio. kr. i nedskrivninger fra Corporate Banking til Property Finance i fjerde kvartal 2011.

Corporate Banking er det største forretningsområde i FIH og har samtidig de laveste nedskrivninger såvel beløbsmæssigt som forholdsmæssigt. Af de samlede nedskrivninger på 45,0 mio. kr. udgør individuelle nedskrivninger 200,3 mio. kr., mens gruppevise nedskrivninger er tilbageført med 138,3 mio. kr. Kursreguleringer og renteindtægter på nedskrevne fordringer udgør -17,0 mio. kr. De individuelle nedskrivninger er fordelt på en række engagementer dels som følge af en forringelse af kundernes kreditkvalitet, dels som følge af lavere værdiansættelser af de underliggende sikkerheder.

Nedskrivningerne i Acquisition Finance udgør 223,9 mio. kr., hvoraf individuelle nedskrivninger udgør 221,4 mio. kr., og gruppevise nedskrivninger udgør 0,9 mio. kr. Kursreguleringer og renteindtægter på nedskrevne fordringer udgør den resterende del. Det er fortsat nogle få engagementer relateret til byggeindustrien og det private forbrug, som har vanskeligt ved at komme igennem den økonomiske krise. Den væsentligste del af nedskrivningen bæres af to engagementer.

Årets nedskrivninger udgør 725,7 mio. kr. i Property Finance (heraf 223,6 mio. kr. fra engagementer overført fra Corporate Banking) og fordeler sig med 804,5 mio. kr. på individuelle nedskrivninger, mens gruppevise nedskrivninger udgør -62,3 mio. kr. Kursreguleringer og renteindtægter på nedskrevne fordringer udgør den resterende del svarende til -16,5 mio. kr. Nedskrivningerne i Property Finance er fordelt på omkring ti engagementer med større nedskrivninger, hvoraf den væsentligste del af nedskrivningerne udgøres af forhøjede nedskrivninger.

Ved indgangen til 2011 havde FIH forventninger om, at Property Finance segmentet stod over for yderligere udfordringer. Det har i løbet af året vist sig at være rigtigt. Specielt likviditeten på ejendomsmarkedet har været lav. Der har været få duelige købere i markedet, og muligheden for finansiering er beskåret yderligere, ligesom prisen på finansiering er steget.

Dette har medført lavere ejendomspriser. Samtidig har strategiske tiltag fra såvel FIH som andre finansielle institutter presset ejendomsselskaberne. Kombinationen af faldende priser og flere ejendomsselskaber i problemer har medført forøgede nedskrivninger. Det er ledelsens vurdering, at priserne på erhvervsjendomme er ved at have fundet et stabilt leje, og at nedskrivningerne og solvensbehovet i FIH afspejler dette.

Den samlede nedskrivningssaldo på 2.621 mio. kr. udgør i alt 5,6 procent af det samlede udlån og er fordelt med 599 mio. kr. på Corporate Banking, 447 mio. kr. på Acquisition Finance og 1.575 mio. kr. på Property Finance.

ANDRE RISIKOTYPER - MARKEDSRISICI

Markedsrisiko er risikoen for tab af markedsværdi som følge af bevægelser på de finansielle markeder (rente-, valuta-, aktie- og råvarerisici mv.). FIH påtager sig naturligt gennem sine forretningsaktiviteter en række forskellige markedsrisici.

Størrelsen af grænseværdier på de forskellige typer af markedsrisici er overordnet besluttet i FIH's forretningsorden for bestyrelsen, bestyrelsens instruks til direktionen og yderligere via instrukser sanktioneret af direktionen, og der styres og rapporteres løbende efter disse.

Holdning til markedsrisiko

Som udgangspunkt ønskes kun begrænset risiko inden for noterede aktier og valuta (bortset fra EUR). FIH ønsker ikke at have råvarerisiko.

FIH's målsætning er, at markedsrisikoen ligger på niveau med eller lavere end sammenlignelige banker. For en uddybning af markedsrisici henvises til note 38.

Value-at-Risk

Med Value-at-Risk (VaR) tages en porteføljebetragtning ved opgørelsen af markedsrisici på finansielle aktiver, hvor der udover standardafvigelsen også tages højde for aktivernes indbyrdes korrelationer. Med VaR er det således muligt at sammenfatte den samlede risiko for bankens balance i ét tal udtrykt i kroner. Markedsrisikoen på bankens samlede balance (herunder markedsrisikoen uden for handelsbeholdningen), opgjort som VaR (beregnet på baggrund af historisk simulation med 1 dags horisont og 99 procents sandsynlighed) på rente-, valuta- og aktierisici, var 26 mio. kr. ved udgangen af 2011 (ultimo 2010: 11 mio. kr.). VaR har gennem hele 2011 ligget stabilt og inden for den ramme på 50 mio. kr., FIH har fastsat for VaR.

Renterisiko

Renterisiko er risikoen for tab som følge af ændringer i markedsrenten. Renterisikoen styres ved ændringer i sammensætningen af obligationsbeholdningen samt ved indgåelse af positioner i finansielle instrumenter. Renterisiko er som følge af FIH's forretningsmodel det markedsrisikoelement, der har størst betydning for FIH og følges derfor nøje. Renterisiko, beregnet i henhold til Finanstilsynets opgørelsesmetode, er risikoen ved en opadgående parallelforskydning af renteniveauet på 1 procentpoint i samtlige valutaer, og udgør -59 mio. kr. ved udgangen af 2011 (ultimo 2010: -166 mio. kr.). Værdien på -59 mio. kr. ligger således betragteligt inden for den ramme fra minus 500 mio. kr. til plus 500 mio. kr., som FIH har fastsat for renterisiko.

Valutarisiko

Valutarisiko er risikoen for tab som følge af ændring i valutakurser. Hovedparten af FIH's funding optages i udenlandsk valuta, der efterfølgende omlægges til samme valuta, som udlån ydes i. Valutarisikoen er som følge heraf beskeden. Som udgangspunkt ønskes kun begrænset risiko inden for valuta, bortset fra EUR.

Valutarisikoen styres blandt andet ud fra VaR mål og rammer for åbne positioner i enkeltvalutaer samt en ramme for den samlede valutaposition. Valutarisikoen var med udgangspunkt i VaR for valuta (beregnet parametriske med 1 dags horisont og 99 procents sandsynlighed) 0 mio. kr. ved udgangen af 2011 (ultimo 2010: 1 mio. kr.).

Aktierisiko

Aktierisiko er risikoen for tab som følge af ændringer i aktiekurser. FIH har tidligere foretaget investeringer i unoterede aktier i forretningsområdet Private Equity, som jævnfør bankens forretningsstrategi nu er under afvikling.

Som udgangspunkt ønsker FIH ingen risiko inden for noterede aktier, men FIH har via investeringen i Axcel III-fonden fået en indirekte eksponering mod udviklingen i Pandoras aktiekurs. Aktiebeholdningen med videre i FIH udgør 927 mio. kr. ved udgangen af 2011 (ultimo 2010: 2.406 mio. kr.), hvoraf værdien af Pandoras aktier udgør 211 mio. kr. (ultimo 2010: 1.116 mio. kr.). Som beskrevet under forretningsområdet Private Equity medfører en ændring på ét kurspoint i Pandora-aktien en kursregulering på ca. 3,8 mio. kr. i FIH. Ved udgangen af 2011 har FIH ingen direkte eksponering i børsnoterede aktier.

Yderligere oplysninger om kredit- og markedsrisici

For yderligere oplysninger om FIH's kredit- og markedsrisici og risikostyring henvises til "Risk Management in FIH 2011" på www.fih.dk/Top/Om+FIH/Risk+Management/Risikorapporter.

ANDRE RISIKOTYPER - LIKVIDITETSRISICI

Likviditetsrisiko er risikoen for tab, hvis FIH's fundingomkostninger stiger uforholdsmæssigt meget, eller hvis banken ikke kan honorere sine betalingsforpligtelser efterhånden som de forfalder. Bestyrelsen i FIH har ud fra de lovmæssige krav fastsat en likviditetspolitik, der fastlægger rammerne for det kortsigtede nettolikviditetsbehov. FIH har i likviditetspolitikken blandt andet valgt at forhøje det lovmæssige 10 procents krav af de samlede gælds- og garantiforpligtelser til 15 procent.

Ved udgangen af 2011 udgør FIH's likviditet 16,2 mia. kr., svarende til en overdækning på 109,8 procent i forhold til de regulatoriske krav og opfylder således både de lovgivningsmæssige og FIH's egne krav hertil.

I FIH kan de fleste fremtidige betalingsstrømme opgøres med rimelig sikkerhed, da FIH kun i begrænset grad har afgivet uigenkaldelige kredittilsagn og ligeledes i mindre omfang har modtaget indlån på anfordring. FIH har i stedet et løbende refinansieringsbehov fra udløbende markedsbaseret funding og aftaleindlån. FIH's valg af metoder og rammer for likviditetsrisici afspejler disse forhold. FIH udarbejder dagligt likviditetsstresstests og scenarier for likviditeten under forskellige antagelser for udviklingen i aktiver og passiver. Alle fremskrivninger tager udgangspunkt i alle kendte betalingsstrømme ultimo den foregående bankdag tillagt mulige betalingsstrømme afhængigt af scenariet/stresstesten.

Bankens likviditet er placeret i egenbeholdningen, der forvaltes af Treasury og består af obligationer med lav risiko og høj likviditet – alt overvejende danske stats- og realkreditobligationer. Obligationerne, der indgår i egenbeholdningen, kan i alt væsentlighed anvendes som sikkerhedsstillelse for lån i Nationalbanken.

ANDRE RISICI

- Finanstilsynet har varslet ændringer til nedskrivningsreglerne. Da reglerne ikke var offentliggjort på tidspunktet for regnskabsaflæggelsen, kender FIH ikke regelændringernes effekt på koncernens resultat og balance.
 - Basel-komiteen udarbejdede i 2010 et nyt sæt anbefalinger for banker (*Basel III: A global regulatory framework for more resilient banks and banking systems*), som definerer nye standarder for kapital og likviditet (Basel III-anbefalingerne). FIH forventer yderligere regulering og tilsyn i løbet af de kommende år. FIH forventer ikke, at kommende regulatoriske tiltag eller de eksisterende Basel III-anbefalinger vil have negative konsekvenser for gennemførelse af bankens forretningsstrategi ej heller påvirke bankens nuværende forretningsmodel. På trods af at stigende kapitalkrav fra myndighederne forventes at reducere FIH's kapitalbuffer, er FIH fuldt ud i stand til at møde de nye kapitaldækningsreg-
-

ler med en komfortabel margin til de lovmæssige krav. De nye likviditetsstandarder vil sandsynligvis udgøre en større udfordring for mange finansielle institutioner, end de nye kapitalstandarder. FIH har særlig fokus på de to nye likviditetsstandarder, Liquidity Coverage (LCR) og Net Stable Funding Ratio (NSFR). LCR er et likviditetsmål for den kort-sigtede likviditet (30 dage) mens NSFR har en medium til lang tidshorisont. I andet halvår 2011 har FIH rapporteret begge nøgletal til myndighederne. FIH overholder de nye likviditetsstandarder ved udgangen af 2011.

- Som beskrevet ovenfor forudsætter en løsning af FIH's refinansieringsbehov, at FIH også fremover kan eksekvere sin forretningsstrategi efter den lagte plan.

TILSYNSDIAMANTEN

Finanstilsynet introducerede i sommeren 2010 Tilsynsdiamanten, som fastlægger en række særlige risikoområder med angivelse af grænseværdier, som pengeinstitutter bør ligge indenfor fra ultimo 2012. Risikoområderne i Tilsynsdiamanten er:

- Summen af store engagementer.
- Udlånsvækst.
- Ejendomseksponering.
- Likviditetsdækning.
- Funding ratio.

Frem til udgangen af 2012 vil Finanstilsynet anvende Tilsynsdiamanten som et værktøj i den tilsynsmæssige dialog med institutterne. Fra 2013 vil Finanstilsynet systematisk overvåge de fem grænseværdier.

Status på Tilsynsdiamanten

	Grænseværdi	FIH koncernen 31. december 2011	FIH koncernen 31. december 2010
Summen af store engagementer	< 125 % af basiskapitalen	36 %	66 %
Udlånsvækst	< 20 %	Negativ	Negativ
Ejendomseksponering	< 25 %	38 %	32 %
Likviditetsdækning	> 50 %	110 %	71 %
Funding ratio	< 100 %	99 %	90 %

FIH opfylder ved udgangen af 2011 fire af de fem ovenstående mål.

Finanstilsynet har i december 2011 justeret pejlemærket vedrørende funding-ratioen således, at det er muligt at indregne træk på lån i Nationalbanken. Restløbetiden skal dog være mindst et år. FIH anvender ved udgangen af 2011 ikke Nationalbankens facilitet, hvorfor justeringen af pejlemærket ikke har haft betydning for beregning af grænseværdien. Det er sandsynligt, at FIH ved udgangen af første kvartal 2012 ikke længere vil overholde nøgletallet for funding ratioen.



IX. Solvensbehov og kapitalforhold

FIH ønsker at opretholde en solvensprocent, der er væsentligt højere end de regulatoriske krav, således at banken kan modstå signifikante, uventede tab.

Bankens kapitalplanlægning er tilpasset den nuværende økonomiske situation. FIH's fokus er rettet mod:

- Maksimal konsolidering af årets resultat efter skat.
- Optimering af de risikovægtede poster med hensyntagen til FIH's strategi og de økonomiske konjunkturer.

FIH har i 2011 øget kernekapitalprocenten til 15,6 procent (ultimo 2010: 13,3 procent). Ligeledes er solvensprocenten steget til 17,8 procent (ultimo 2010: 15,4 procent). Stigningerne i henholdsvis kernekapital- og solvensprocenten i 2011 er et resultat af faldende risikovægtede aktiver.

FIH's kapitalforhold er sammensat af følgende

Kapitalforhold i FIH koncernen (mio. kr.)	31. december 2011	31. december 2010
Basiskapitalopgørelse		
Aktiekapital	513	513
Henlagt i perioden	0	531
Reserver	0	0
Overført overskud, primo	6.651	7.288
Kernekapital	7.164	8.332
Fradrag i kernekapitalen:		
Udskudte aktiverede skatteaktiver	-120	-33
Immaterielle aktiver	-15	-42
Kernekapital efter fradrag (Tier 1 kapital)	7.029	8.257
Forskel i værdiansættelse af handelsbeholdningen	-35	0
Hybrid kernekapital, jf. FIL § 129, stk. 2	1.900	1.900
Kernekapital inkl. hybrid kernekapital efter fradrag (Total tier 1 kapital)	8.894	10.157
Supplerende kapital		
Opskrivningshennæggelser	1	1
Efterstillede kapitalindskud	1.731	2.426
Løbetidsfradrag	-494	-806
Supplerende kapital, der kan medregnes i solvensen	1.238	1.620
Basiskapital efter fradrag	10.132	11.778
Minimumskapitalkrav		
Risikovægtede aktiver for kreditrisiko inklusive gruppevise nedskrivninger, standardmetoden	47.825	64.907
Risikovægtede aktiver for markedsrisiko, standardmetoden	6.146	8.763
Risikovægtede aktiver for operationel risiko, basisindikator	3.079	2.862
Risikovægtede aktiver i alt (RWA)	57.050	76.532
Kapitalkrav efter søjle I	4.564	6.123

Kapitalforhold i FIH koncernen		
(mio. kr.)	31. december 2011	31. december 2010
Solvensbehov		
Kapitalkrav for kreditrisiko, intern model	5.384	6.423
Kapitalkrav for markedsrisiko, intern model	754	446
Kapitalkrav for operationel risiko, intern model	274	355
Kapitalkrav for andre risici, interne modeller	624	368
Kapitalkrav efter søjle II	7.036	7.592
Individuelt solvensbehov (procent)	12,3	9,9
Kernekapitalprocent ekskl. hybrid kernekapital	12,4	10,8
Kernekapitalprocent	15,6	13,3
Solvensprocent	17,8	15,4

Supplerende kapital før fradrag

(mio. kr.)	Udløb	Restgæld
Var. % EUR	26-03-2013	989
4,80 % JPY	31-03-2032	742
Total		1.731

Supplerende kapital opgøres til nominal værdi i solvensopgørelsen.

BASISKAPITAL

Basiskapitalen opgøres i overensstemmelse med kapitel 10 i lov om finansiel virksomhed ved anvendelse af standardmetoden.

TILSTRÆKKELIG BASISKAPITAL

FIH's ledelse skal løbende vurdere, hvilket kapitalbehov bankens risikoprofil medfører for de kommende 12 måneder. Som grundlag for beregning af det individuelle solvensbehov har FIH gennem de seneste ni år anvendt en avanceret model til beregning af økonomisk kapital. Hertil kommer enkelte skønsmæssige elementer, som vurderes af FIH's egen ledelse, og som ikke er baseret på egentlige økonomiske modeller.

Resultatet af FIH's egen solvensbehovsanalyse viser et solvensbehov på 12,3 procent mod 9,9 procent ved udgangen af 2010. Forskellen mellem solvensprocenten og det af ledelsen fastsatte individuelle solvensbehov kaldes kapitalbufferen og udgør ved udgangen af 2011 5,5 procentpoint (ultimo 2010: 5,5 procentpoint), svarende til 3,1 mia. kr.

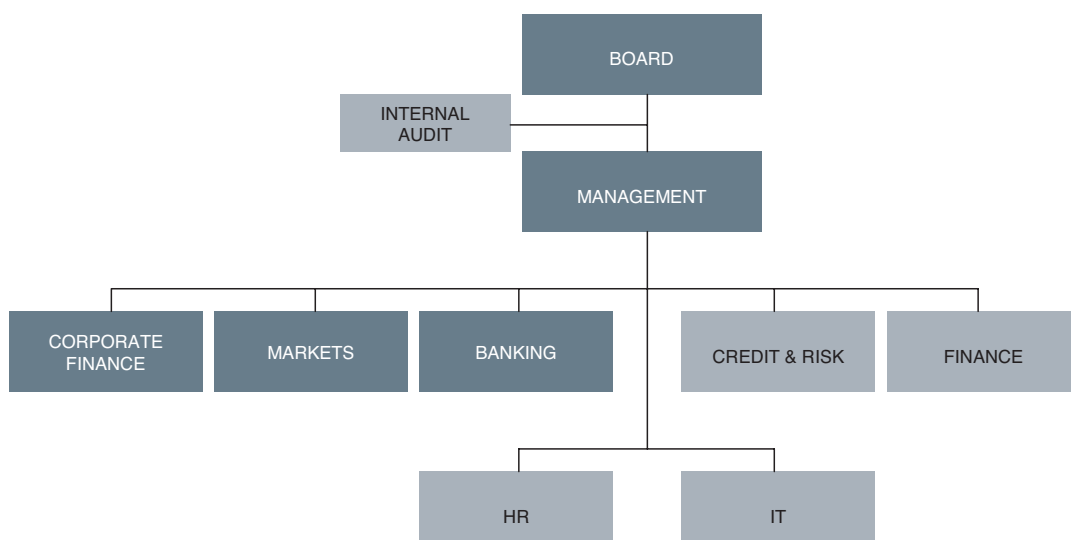
FIH's individuelt beregnede solvensbehov (den tilstrækkelige basiskapital) er således væsentligt lavere end det faktiske aktuelle niveau. Det skyldes en bevidst strategi fra FIH's side om til enhver tid at være en velkonsolideret bank. Lovgivning fordrer, at FIH udover at beregne det individuelle solvensbehov også er forpligtet til at offentliggøre solvensbehovet og dets beregningselementer. Der henvises til rapporten "Risk Management in FIH 2011" for en uddybende beskrivelse af elementerne i beregningen af solvensbehovet. Rapporten findes på www.fih.dk/Top/Om+FIH/Risk+Management/Risikorapporter.



X. Organisation og selskabsledelse

FIH blev grundlagt i 1958 som Finansieringsinstituttet for Industri og Håndværk og har siden starten haft fokus på at skabe finansielle løsninger til dansk erhvervsliv. I 2003 blev FIH A/S til FIH Erhvervsbank A/S og cementerede dermed sin rolle som specialiseret rådgiver til dansk erhvervsliv.

I 2008 begyndte FIH at tilbyde højrenteindlån til private kunder. Ultimo 2011 har FIH et samlet udlån på 42.833 mio. kr. og samlede indlån for 6.120 mio. kr.



ORGANISATIONEN

FIH's organisation er bygget op omkring tre forretningsområder; Banking, Markets og Corporate Finance. Banking består af tre underområder, 1) Corporate Banking, der varetager FIH's udlånsforretning, 2) Acquisition Finance der leverer strukturerede finansieringer til virksomhedshandler på det skandinaviske marked, og 3) Property Finance, der leverer kapital og rådgivning til ejendomsinvestorer. Property Finance er et ikke-fortsættende forretningsområde.

Markets har ansvaret for bankens aktiviteter på de finansielle markeder og varetager således handels- og kundevendte aktiviteter på rente-, valuta- og værdipapirmarkederne.

Corporate Finance (FIH PARTNERS) leverer finansiell rådgivning til kunder i forbindelse med køb og salg af virksomheder, fusioner, privatiseringer, kapitaltilførsler med videre.

Hvert af områderne samt deres resultater er nærmere beskrevet i afsnit VII "FIH's forretning".

De tre forretningsområder understøttes af flere stabsfunktioner, herunder blandt andet Credit and Risk, der varetager FIH's risikostyring samt Finance, der står for udarbejdelsen af regnskaber, intern og ekstern rapportering samt funding og investor relations.

SELKABSLEDELSE

FIH's øverste ledelse udgøres af bestyrelsen og direktionen. I januar 2011 tiltrådte tidligere fondsdirektør fra ATP, Bjarne Graven Larsen som direktør i FIH, sideordnet med Henrik Sjøgreen, direktør siden 2009. FIH's direktion består således af to sideordnede direktører.

Bestyrelsens sammensætning

FIH's bestyrelse består af ni medlemmer, hvoraf de tre er valgt af FIH's medarbejdere.

Hans Skov Christensen er formand for bestyrelsen, en post han har varetaget siden 2004. I forbindelse med ejerskiftet indtrådte en række repræsentanter fra den nye ejerkreds i bestyrelsen i januar 2011. Det drejer sig om Henrik Heideby (næstformand), Christian Dyvig, Daniel Eriksson, Lars Rohde og Henrik Gade Jepsen.

FIH afholdt i februar 2011 valg til bestyrelsen blandt bankens medarbejdere. I den forbindelse blev Randi Holm Franke genvalgt, mens Lene Foged Nothlevsen og Jacob Baggers Willemoes afløste Jørgen Bruun-Toft og Per Erlandsen Brun som medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer. De nye medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer indtrådte i bestyrelsen den 15. marts 2011. For oplysning om bestyrelsens ledelseshverv henvises til side 115.

Bestyrelsens ansvarsområder

Bestyrelsen og direktionen forestår ledelsen af bankens anliggender. Bestyrelsen fastsætter retningslinjerne for direktionens varetagelse af den daglige ledelse af banken, herunder fastsættelse af kreditpolitikken med de overordnede retningslinjer for kreditgivning og håndtering af kundeforhold. Det er desuden bestyrelsens ansvar at sikre og kontrollere, at bankens virksomhed drives i overensstemmelse med aktieselskabsloven, årsregnskabsloven, bogføringsloven, lov om finansiel virksomhed og anden relevant lovgivning og regulering.

Der blev afholdt 14 bestyrelsesmøder i 2011, heraf 3 skriftlige og et konstituerende bestyrelsesmøde. For 2012 er der planlagt 8 bestyrelsesmøder, heraf et konstituerende.

Bestyrelsen besluttede i 2011 at gennemføre en selvevaluering af bestyrelsens arbejde. Selvevalueringen gennemføres første gang i 2012 og vil finde sted én gang årligt. Den nærmere fremgangsmåde fastlægges forud for første evaluering.

Ledelsesstrukturen afspejler de generelle danske selskabskrav, den finansielle lovgivning på området samt anbefalinger fra Komitéen for god Selskabsledelse. FIH offentliggør en særskilt Corporate Governance politik, herunder FIH's status i forhold til alle anbefalinger fra Komitéen for god Selskabsledelse. FIH's Corporate Governance rapport er tilgængelig på www.fih.dk/Top/Om+FIH/Corporate+Governance.

Bestyrelsens kompetenceprofiler

Hans Skov Christensen (Formand)

Erfaring og kompetencer vedrørende ledelse af betydelige finansielle og internationale virksomheder. Hans Skov Christensen har blandt andet været administrerende direktør i Dansk Industri og formand for Banedanmark samt medlem af BusinessEurope's Executive Committee i en årrække.

Henrik Heideby (Næstformand)

Erfaring og kompetencer vedrørende ledelse af betydelige finansielle og internationale virksomheder. Henrik Heideby er administrerende direktør i PFA Pension og besidder derudover bestyrelseserfaring fra blandt andet IC Companys og brancheorganisationen Forsikring og Pension. Ydermere har Henrik Heideby igennem tidligere hverv opnået kvalifikationer og erfaring inden for regnskabsvæsen.

Christian Dyvig

Kompetencer og erfaring inden for ledelse af betydelige finansielle og internationale virksomheder. Christian Dyvig har blandt andet besiddet hvervet som bestyrelsesformand i Falck A/S og Kompan A/S og er i dag CEO for Lundbeckfonden. Christian Dyvig har igennem tidligere hverv opnået kvalifikationer og erfaring inden for regnskabsvæsen.

Daniel Eriksson

Kompetencer og erfaring inden for ledelse af betydelige finansielle og internationale virksomheder. Daniel Eriksson er Produktdirektør hos Folksam og har tidligere været strategikonsulent hos Accenture.

Henrik Gade Jepsen

Erfaring og kompetencer vedrørende ledelse af betydelige finansielle og internationale virksomheder. Henrik Gade Jepsen er fondsdirektør i ATP og har tidligere haft stillinger hos Realkredit Danmark, Danmarks Nationalbank og Den Internationale Valutafond.

Lars Rohde

Kompetencer og erfaring vedrørende ledelse af betydelige finansielle og internationale virksomheder. Lars Rohde er administrerende direktør i ATP og har derudover bestyrelseserfaring fra bl.a. Københavns Fondsbørs og Realkreditrådet. Ydermere har Lars Rohde igennem tidligere hverv opnået kvalifikationer og erfaring inden for regnskabsvæsen.

Revisionsudvalget

I 2011 bestod FIH's revisionsudvalg af den samlede bestyrelse. FIH's bestyrelse har vedtaget, at revisionsudvalget fremadrettet vil bestå af Henrik Heideby (formand), Henrik Gade Jepsen og Christian Dyvig. De medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer i revisionsudvalget er i 2012 repræsenteret ved Lene Foged Nothlevsen og vil blive udskiftet årligt. Henrik Heideby er udpeget som formand for revisionsudvalget i FIH og besidder de nødvendige faglige kvalifikationer som anført i § 5 i bekendtgørelse om revisionsudvalg i virksomheder samt koncerner, der er underlagt tilsyn af Finanstilsynet. Begrundelsen for at udpege Henrik Heideby som uafhængigt medlem med kvalifikationer inden for regnskabsvæsen er blandt andet: Henrik Heideby har en uddannelse som HD i regnskabsvæsen og har siden april 2009 været formand for revisionsudvalget for IC Companys. For yderligere oplysninger om medlemmerne i revisionsudvalget henvises til ovenstående kompetenceprofil, afsnittet "Bestyrelse" side 115 samt www.fih.dk/Top/Om+FIH/Vores+profil/Bestyrelse/Revisionsudvalg.

AFLØNNINGSPOLITIK

I overensstemmelse med den finansielle lovgivning og principperne for god selskabsledelse har FIH's bestyrelse vedtaget en aflønningspolitik for FIH. Lønpolitikken har blandt andet til formål at:

- Være i overensstemmelse med og fremme en sund og effektiv risikostyring.
- Være i overensstemmelse med FIH's forretningsstrategi, værdier og langsigtede mål,.
- Sikre, at den samlede variable løn, som FIH forpligter sig til at udbetale ikke udhuler virksomhedens mulighed for at styrke sit kapitalgrundlag.
- Sikre en markedskonform og konkurrencedygtig aflønning.

Lønpolitikken fastsætter herudover et loft på de variable løndele til bestyrelse, direktion og ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil. I FIH drejer det sig ud over bestyrelsen og direktionen om 18 ansatte. For uddybende oplysninger om vederlag i FIH henvises til note 8 samt FIH's lønpolitik på

www.fih.dk/Top/Om+FIH/Vores+profil/~/_media/PDFs/fihdk/Vilkaar/Loenpolitik.ashx

SAMFUNDSANSVAR

FIH har udarbejdet en redegørelse for samfundsansvar. Redegørelse findes på www.fih.dk/Top/Om+FIH/Vores+profil/Samfundsansvar.

VÆSENTLIGE INTERNE KONTROLLER OG RISIKOSTYRINGSSYSTEMER I FORBINDELSE MED REGNSKABS AFLÆGGELSEN

Bestyrelsen og direktionen har det overordnede ansvar for FIH's kontrol- og risikostyring i forbindelse med regnskabsaflæggelsen, herunder overholdelse af relevant lovgivning og anden regulering i relation til regnskabsaflæggelsen. Koncernens interne kontroller og risikostyringssystemer er primært udformet med henblik på en effektiv styring af koncernens forretning og aktiviteter og de hermed forbundne risici.

Kontrolmiljø

Bestyrelsen og direktionen fastlægger og godkender overordnede politikker, procedurer og kontroller på væsentlige områder i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen.

Direktionen overvåger løbende overholdelse af relevant lovgivning samt andre forskrifter og bestemmelser i relation til regnskabsaflæggelsen og rapporterer løbende herom til bestyrelsen. Det interne kontrolsystem omfatter klart definerede organisatoriske roller og ansvarsområder, rapporteringskrav samt godkendelsesprocedurer.

FIH's revisionsudvalg overvåger løbende regnskabsaflæggelsesprocessen, effektiviteten af koncernens interne kontrolsystemer, intern revision og risikosystemer. Udvalget mødes efter en fastlagt mødeplan og tager aktivt stilling til koncernens anvendte regnskabspraksis, herunder metoder for nedskrivninger på udlån.

Risikovurdering

Bestyrelse og direktion foretager løbende vurdering af de risici, som påvirker koncernen, herunder risici der påvirker regnskabsaflæggelsesprocessen.

Kontrolaktiviteter

Koncernens kontrolaktiviteter tilrettelægges med udgangspunkt i risikovurderingen og har til formål dels at sikre overholdelse af de af bestyrelsen og direktionen godkendte målsætninger, politikker, procedurer med videre, dels at sikre en rettidig forebyggelse, opdagelse og rettelse af eventuelle fejl og mangler. Kontrolaktiviteterne omfatter såvel manuelle og fysiske kontroller som generelle IT-kontroller og automatiske applikationskontroller.

Bestyrelse og direktion har etableret formelle koncernrapporteringsprocedurer, som omfatter månedlig rapportering af faktiske regnskabsresultater og en løbende budgetopfølgning. Rapporteringen sker på grundlag af etablerede procedurer for afstemninger og analyse af data med henblik på løbende at sikre en pålidelig og effektiv rapportering af regnskabsdata.

I forbindelse med årsregnskabsudarbejdelsen gennemføres yderligere analyser og kontrolaktiviteter til sikring af, at regnskabsaflæggelsen sker i overensstemmelse med de gældende regnskabsregler beskrevet under anvendt regnskabspraksis i årsrapporten.

FIH SELSKABER

FIH koncernen omfatter FIH Erhvervsbank A/S og fire 100 procent ejede datterselskaber.

FIH Realkredit A/S

Det samlede udlån i FIH Realkredit var 215 mio. kr. ved udgangen af 2011. Selskabet har i 2011 ikke udstedt nye realkreditobligationer.

FIH Kapital Bank A/S

Selskabet finansieres af moderselskabet FIH Erhvervsbank A/S, og har indgået en lånefacilitet med ATP på op til 10 mia. kr. FIH Kapital Bank A/S er etableret med en selvstændig direktion og en bestyrelse bestående af tre repræsentanter fra FIH og én repræsentant udpeget af ATP.

FIH PARTNERS A/S

Selskabet forestår FIH's Corporate Finance aktiviteter.

FIH Leasing og Finans A/S

Selskabet afgiver garanti over for FIH i forbindelse med långivningen.



FUSION

FIH koncernen bestod tidligere af yderligere to selskaber henholdsvis FIH Finance A/S og FIH Aztec Holding ApS. Med virkning fra 1. januar 2011 er disse to selskaber af administrative årsager fusioneret ind i moderselskabet FIH Erhvervsbank A/S. Sammenligningstal for moderselskabet FIH Erhvervsbank A/S er derfor korrigeret herfor i notedelen af årsrapporten.

AKTIONÆRFORHOLD

FIH Holding A/S ejer 99,99 procent af aktierne i FIH Erhvervsbank A/S. Den resterende del ejes af FIH Erhvervsbank A/S selv.

FIH Holding A/S er holdingselskab for ejerkredsen bag FIH Erhvervsbank A/S.

Ejerforhold og stemmerettigheder i FIH Holding A/S pr. 31. december 2011

Navn	Ejerandel i procent	Stemmerettigheder i procent
Arbejdsmarkedets Tillægspension (ATP)	48,8	50,0
PF I A/S	48,8	50,0
Direktion samt ledende medarbejdere i FIH Erhvervsbank A/S	2,3	0,0
FIH Holding A/S	0,1	0,0
I alt	100,0	100,0



Resultat- og totalindkomstopgørelse 2011

(mio. kr.)	Note	FIH koncernen		FIH Erhvervsbank A/S	
		2011	2010	2011	2010
RESULTATOPGØRELSE					
Renteindtægter	4	2.819,0	3.142,4	2.586,2	2.869,5
Renteudgifter	5	2.060,5	1.939,3	2.045,0	1.922,7
Netto renteindtægter		758,5	1.203,1	541,2	946,8
Udbytte af aktier mv.		0,1	0,1	0,1	0,1
Gebyrer og provisionsindtægter	6	175,6	237,6	84,2	102,6
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	6	44,3	47,7	16,6	23,2
Netto rente- og gebyrindtægter		889,9	1.393,1	608,9	1.026,3
Kursreguleringer	7	-670,6	1.639,0	-656,7	1.638,2
Andre driftsindtægter		69,4	84,2	128,5	148,3
Udgifter til personale og administration	8,9	512,7	607,5	457,7	522,0
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	20, 22	40,2	25,6	40,0	25,2
Andre driftsudgifter		9,9	244,2	9,7	204,7
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	10	992,3	1.922,6	1.021,2	1.794,7
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	11	0,3	-0,1	137,5	40,9
Resultat før skat		-1.266,1	316,3	-1.310,4	307,1
Skat	12	-88,0	-208,3	-133,2	-217,9
Årets resultat		-1.178,1	524,6	-1.177,2	525,0
Totalindkomst					
Årets resultat		-1.178,1	524,6	-1.177,2	525,0
Anden totalindkomst		0,0	0,0	0,0	0,0
Årets totalindkomst i alt		-1.178,1	524,6	-1.177,2	525,0
Forslag til resultatdisponering					
Reserve efter indre værdis metode		0,0	0,0	137,2	40,9
Udbytte for året		0,0	0,0	0,0	0,0
Overført resultat		-1.178,1	524,6	-1.314,4	484,1
Disponeret i alt		-1.178,1	524,6	-1.177,2	525,0

Balance 31. december 2011

(mio. kr.)	Note	FIH koncernen		FIH Erhvervsbank A/S	
		2011	2010	2011	2010
AKTIVER					
Kassebeholdning og anfordrings- tilgodehavender hos centralbanker		38,3	90,1	38,3	90,1
Gældsbeviser, der kan refinansieres i centralbanker		2.374,9	1.499,8	2.374,9	1.499,8
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	13	1.567,9	2.135,9	9.064,8	13.116,4
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	14, 16	215,1	333,2	0,0	0,0
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	14, 15	42.617,4	57.660,4	33.827,5	46.902,2
Obligationer til dagsværdi	17	21.567,5	32.337,4	20.970,3	30.524,8
Aktier mv.	18	882,9	2.361,3	882,7	2.361,1
Kapitalandele i associerede virksomheder	19	43,9	44,3	43,9	44,4
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	19	0,0	0,0	3.004,8	2.868,6
Immaterielle aktiver	20	15,3	42,0	15,3	42,0
Grunde og bygninger:					
Investeringsejendomme	21	775,5	842,6	775,5	842,6
Domicilejendomme	22	2,2	4,0	2,2	4,0
Øvrige materielle aktiver	22	5,8	14,8	5,7	14,7
Aktuelle skatteaktiver		0,0	0,1	32,9	38,6
Udskudte skatteaktiver	28	120,1	33,3	128,6	34,9
Andre aktiver	23	13.858,9	11.832,5	13.920,2	11.661,1
Periodeafgrænsningsposter		71,4	106,5	30,4	106,4
Aktiver i alt		84.157,1	109.338,2	85.118,0	110.151,7

Balance 31. december 2011

(mio. kr.)	Note	FIH koncernen		FIH Erhvervsbank A/S	
		2011	2010	2011	2010
PASSIVER					
Gæld					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	24	9.861,6	30.457,0	10.251,3	31.105,1
Indlån og anden gæld	25	6.119,5	7.486,9	6.754,9	8.036,4
Udstedte obligationer til dagsværdi	16, 26	211,4	292,9	0,0	0,0
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	26	42.959,8	46.622,0	42.959,8	46.622,0
Aktuelle skatteforpligtigelser		0,2	0,0	0,0	0,0
Andre passiver	27	13.963,9	11.238,2	13.883,4	10.967,9
Periodeafgrænsningsposter		4,4	3,4	3,8	2,6
Gæld i alt		73.120,8	96.100,4	73.853,2	96.734,0
Hensatte forpligtelser					
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	28	4,0	4,0	4,0	4,0
Hensættelser til tab på garantier		59,3	434,0	65,4	392,4
Hensatte forpligtelser i alt		63,3	438,0	69,4	396,4
Efterstillede kapitalindskud	29	3.806,9	4.465,7	3.806,9	4.465,7
Egenkapital					
Aktiekapital	30	513,6	513,6	513,6	513,6
Opskrivningshænlæggelse ejendom		1,4	1,4	1,4	1,4
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		0,0	0,0	823,3	686,1
Andre reserver		0,0	0,0	0,0	0,0
Overført resultat		6.651,1	7.819,1	6.050,2	7.354,5
Aktionærernes andel af egenkapitalen		7.166,1	8.334,1	7.388,5	8.555,6
Egenkapital i alt		7.166,1	8.334,1	7.388,5	8.555,6
Passiver i alt		84.157,1	109.338,2	85.118,0	110.151,7
Ikke-balanceførte poster					
Eventualforpligtelser	31	1.835,4	2.503,3	1.960,6	2.858,7
Andre eventualforpligtelser		2.074,9	4.490,4	7.017,4	5.159,0
Ikke-balanceførte poster i alt		3.910,3	6.993,7	8.978,0	8.017,7

Egenkapitalopgørelse 2011 – FIH koncernen

Egenkapitalopgørelse (mio. kr.)	FIH koncernen	
	2011	2010
Egenkapital, primo	8.334,1	7.819,6
Årets resultat	-1.178,1	524,6
Årets totalindkomst	-1.178,1	524,6
Udloddet udbytte	0,0	0,0
Afsat til køb af egne aktier	10,1	-10,1
Egenkapitalbevægelser i alt	-1.168,0	514,5
Egenkapital i alt, ultimo	7.166,1	8.334,1

Egenkapitalspecifikation

(mio. kr.)	Aktiekapital	Opskrivnings- henlæggelse ejendom	Andre reserver	Overført resultat	Egenkapital i alt
Egenkapital 1.1.2010	513,6	1,4	10,0	7.294,6	7.819,6
Årets resultat	-	-	-	524,6	524,6
Forslag til udbytte for regnskabsåret	-	-	-	-	-
Udloddet udbytte for regnskabsåret	-	-	-	-	-
Årets opskrivning af ejendomme	-	-	-	-	-
Til- og afgang, overført til overført resultat	-	-	-10,0	10,0	-
Afsat til tilbagekøb af egne aktier	-	-	-	-10,1	-10,1
Egenkapital 31.12.2010	513,6	1,4	0,0	7.819,1	8.334,1
Årets resultat	-	-	-	-1.178,1	-1.178,1
Forslag til udbytte for regnskabsåret	-	-	-	-	-
Udloddet udbytte for regnskabsåret	-	-	-	-	-
Årets opskrivning af ejendomme	-	-	-	-	-
Tilbageført vedr. tilbagekøb af egne aktier	-	-	-	10,1	10,1
Egenkapital 31.12.2011	513,6	1,4	0,0	6.651,1	7.166,1

Egenkapitalopgørelse 2011 – FIH Erhvervsbank A/S

Egenkapitalopgørelse (mio. kr.)	FIH Erhvervsbank A/S	
	2011	2010
Aktionærernes andel af egenkapital, primo	8.555,6	8.040,7
Årets resultat	-1.177,2	525,0
Årets totalindkomst	-1.177,2	525,0
Udloddet udbytte	0,0	0,0
Afsat til køb af egne aktier	10,1	-10,1
Egenkapitalbevægelser i alt	-1.167,1	514,9
Egenkapital i alt, ultimo	7.388,5	8.555,6

Egenkapitalspecifikation

(mio. kr.)	Aktiekapital	Opskrivnings- henlæggelse ejendom	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	Egenkapital
					i alt
Egenkapital 01.01.2010	513,6	1,4	645,2	6.880,5	8.040,7
Årets resultat	-	-	40,9	484,1	525,0
Forslag til udbytte for regnskabsåret	-	-	-	-	-
Udloddet udbytte for regnskabsåret	-	-	-	-	-
Årets opskrivning af ejendomme	-	-	-	-	-
Afsat til tilbagekøb af egne aktier	-	-	-	-10,1	-10,1
Egenkapital 31.12.2010	513,6	1,4	686,1	7.354,5	8.555,6
Årets resultat	-	-	137,2	-1.314,4	-1.177,2
Forslag til udbytte for regnskabsåret	-	-	-	-	-
Udloddet udbytte for regnskabsåret	-	-	-	-	-
Årets opskrivning af ejendomme	-	-	-	-	-
Afsat til tilbagekøb af egne aktier	-	-	-	10,1	10,1
Egenkapital 31.12.2011	513,6	1,4	823,3	6.050,2	7.388,5

Pengestrømsopgørelse 2011

(mio. kr.)	FIH koncernen	
	2011	2010
Pengestrøm fra driftsaktivitet		
Renteindbetalinger	2.721,0	3.725,3
Renteudbetalinger	-2.392,3	-2.487,6
Gebyr ind- og udbetalinger	131,3	190,0
Betalte omkostninger	-921,9	-745,3
Andre driftsindtægter	69,5	84,1
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	2,6	3,4
Udbetalte udlån	-8.127,6	-13.312,9
Afdrag på udlån	22.353,7	18.601,8
Ændring i obligationsbeholdning	12.998,6	19.065,6
Køb af værdipapirer	-203,9	-137,3
Salg af værdipapirer	959,7	864,6
Udbytte af aktier og kapitalandele	0,0	0,0
Betalte skatter	1,6	41,1
I alt	27.592,3	25.892,8
Pengestrøm fra investeringsaktivitet		
Nettoinvestering, immaterielle og materielle aktiver	57,7	223,3
Diverse aktiver	1.879,9	701,3
I alt	1.937,6	924,6
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		
Nye obligationslån	499,8	61.598,9
Afdrag på obligationslån	-4.586,9	-65.100,8
Ændring i bankgæld	-20.989,2	-4.488,7
Ændring i kortfristet låneoptagelse	-1.371,5	-13.466,2
Nye efterstillede kapitalindskud	0,0	0,0
Afdrag på efterstillede kapitalindskud	-745,7	0,0
Diverse passiver	-2.487,3	-4.932,1
I alt	-29.680,8	-26.388,9
Pengestrøm i alt		
Likvider, primo	3.725,7	3.805,0
Kursregulering af likvide beholdninger	406,3	-507,8
Likvider, ultimo	3.981,1	3.725,7
Likvider, ultimo		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	38,3	90,1
Gældsbeviser, der kan refinansieres i centralbanker	2.374,9	1.499,8
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	1.567,9	2.135,9
Obligationer med løbetid under 3 måneder	0,0	0,0
Likvider, ultimo	3.981,1	3.725,7

Resultatopgørelse fordelt på kvartaler

(mio. kr.)	FIH koncernen							
	2011				2010			
	4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal	4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal
Renteindtægter	657,4	740,0	681,5	740,1	749,9	795,5	812,6	784,4
Renteudgifter	491,5	523,4	517,8	527,8	567,9	471,5	456,2	443,7
Netto renteindtægter	165,9	216,6	163,7	212,3	182,0	324,0	356,4	340,7
Udbytte af aktier mv.	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0
Gebyrer og provisionsindtægter	57,4	47,5	32,6	38,1	68,6	65,7	72,1	31,2
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	18,6	19,7	2,3	3,7	21,1	5,4	12,7	8,5
Netto rente- og gebyrindtægter	204,7	244,4	194,1	246,7	229,5	384,4	415,8	363,4
Kursreguleringer	-34,6	-402,3	-239,2	5,5	886,3	324,8	121,7	306,2
Andre driftsindtægter	17,0	16,9	17,0	18,5	18,2	19,0	26,4	20,6
Udgifter til personale og administration	104,9	107,5	157,1	143,2	151,3	144,0	164,5	147,6
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	5,7	5,5	24,2	4,8	7,3	6,9	6,8	4,7
Andre driftsudgifter	4,3	-1,4	0,8	6,2	0,0	81,4	81,4	81,4
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	435,0	205,4	180,6	171,3	1.205,0	368,2	188,5	160,9
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	0,3	0,0	0,0	0,0	-1,0	2,7	-0,6	-1,2
Resultat før skat	-362,5	-458,0	-390,8	-54,8	-230,6	130,4	122,1	294,4
Skat	-77,3	-4,0	-29,9	23,2	-253,3	-68,2	19,3	93,9
Årets resultat	-285,2	-454,0	-360,9	-78,0	22,7	198,6	102,8	200,5
Fordeling af årets resultat								
FIH's aktionærer	-285,2	-454,0	-360,9	-78,0	22,7	198,6	102,8	200,5

Oversigt over noter

Note	Side
1 Anvendt regnskabspraksis	72
2 Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder	79
3 Segmentoplysninger	80
4 Renteindtægter	82
5 Renteudgifter	82
6 Gebyrer og provisioner	82
7 Kursreguleringer	82
8 Udgifter til personale og administration	83
9 Revisionshonorar	85
10 Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. i alt	85
11 Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	85
12 Skat	85
13 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	85
14 Udlån og andre tilgodehavender	86
15 Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender mv.	87
16 Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	87
17 Obligationer til dagsværdi	88
18 Aktier mv.	88
19 Finansielle anlægsaktiver	88
20 Immaterielle aktiver	89
21 Grunde og bygninger	89
22 Øvrige materielle aktiver	90
23 Andre aktiver	90
24 Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	91
25 Indlån og anden gæld	91
26 Udstedte obligationer	91
27 Andre passiver	92
28 Hensatte forpligtelser	92
29 Efterstillede kapitalindskud	93
30 Egenkapital	93
31 Ikke-balanceførte poster	94
32 Aktiver stillet som sikkerhed	95
Supplerende note	
33 Nøgletaloversigt	96
34 Finansielle aktiver og forpligtelser	97
35 Finansielle aktiver og forpligtelser til dagsværdi	99
36 Regnskabsmæssig sikring	100
37 Kreditrisiko	102
38 Markedsrisiko	105
39 Likviditetsrisiko	108
40 Kapitalforhold	108
41 Likviditet og funding	109
42 Nærtstående parter	109
43 Koncernoversigt	111
44 Begivenheder efter balancedagens afslutning	111

Note 1 – Anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS), som er godkendt af EU. Koncernregnskabet er desuden aflagt i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav stillet af Nasdaq OMX Copenhagen til årsrapporter for finansielle selskaber med børsnoterede gældsinstrumenter og IFRS-bekendtgørelsen for finansielle virksomheder udstedt i henhold til lov om finansiell virksomhed.

Årsrapporten for moderselskabet - FIH Erhvervsbank A/S - aflægges i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. (regnskabsbekendtgørelsen). Reglerne for indregning og måling i moderselskabet er forenelige med IFRS bortset fra måling af tilknyttede og associerede virksomheder, som indregnes til indre værdi i henhold til Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse, hvor IFRS fastsætter måling til kostpris eller dagsværdi.

Årsrapporten aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav stillet af Nasdaq OMX Copenhagen til årsrapporter for finansielle selskaber med børsnoterede gældsinstrumenter og i lov om finansiell virksomhed.

Anvendt regnskabspraksis er ikke ændret i forhold til årsrapporten 2010.

Fusion

FIH Erhvervsbank A/S er med tilbagevirkende kraft til 1. januar 2011 og i henhold til sammenlægningsmetoden blevet fusioneret med datterselskabet FIH Finance A/S og dets datterselskab FIH Aztec Holding ApS. FIH Erhvervsbank A/S er det fortsættende selskab. Sammenligningstallene (2010) for FIH Erhvervsbank A/S er som konsekvens af fusionen blevet tilrettet, hvilket har reduceret de samlede aktiver i FIH Erhvervsbank A/S med 519,3 mio. kr. og reduceret årets resultat med 15,1 mio. kr. Egenkapitalen i FIH Erhvervsbank A/S er steget med 5,6 mio. kr. Fusionen har ikke påvirket koncernregnskabet. Nøgletaloversigten i note 33 er ligeledes blevet tilrettet.

Generelt om indregning og måling

Aktiverne indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde FIH, at aktiverens værdi kan måles pålideligt, samt at aktiverne er under FIH's kontrol. Forpligtelser indregnes i balancen, når FIH som følge af en tidligere begivenhed har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå FIH, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Finansielle instrumenter indregnes på handelstidspunktet.

Indregningen af finansielle aktiver og forpligtelser foretages første gang på handelsdagen og ophører på handelsdagen, når retten til at modtage/afgive pengestrømme fra det finansielle aktiv eller passiv er udløbet, eller hvis den er overdraget, og koncernen også i al væsentlighed har overført alle risici og afkast tilknyttet ejendomsretten.

Fastlæggelse af dagsværdier

Dagsværdien er det beløb, som et aktiv kan omsættes til, eller en forpligtelse indfries til, ved en handel under normale omstændigheder mellem kvalificerede, villige og indbyrdes uafhængige parter.

Opgørelsen af dagsværdier inddeles i tre niveauer:

Niveau 1 (noterede markedspriser)

Dagsværdien af finansielle instrumenter, som der findes et aktivt marked for, fastsættes til lukkekursen på balancedagen eller, hvis en sådan ikke foreligger, en anden offentliggjort kurs, der må antages bedst at svare hertil.

Niveau 2 (værdiansættelse baseret på observerbare faktorer)

For finansielle instrumenter, der værdiansættes på niveau 2, fastlægges dagsværdien ved hjælp af almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker, der i al væsentlighed baserer sig på observerbare, aktuelle rentesatser og volatiliteter indhentet fra prisleverandører som f.eks. Bloomberg og Reuters.

Niveau 3 (værdiansættelse baseret på ikke-observerbare inputs)

Niveau 3 omfatter dels finansielle instrumenter, der værdiansættes på baggrund af observerbare markedsdata som i niveau 2, men hvor der også anvendes faktorer, som ikke er direkte observerbare, og som har en betydelig indflydelse på værdiansættelsen.

Endvidere omfatter niveau 3 finansielle instrumenter, hvor dagsværdien fastlægges enten ud fra prisindikationer fra eksterne kvalificerede kilder eller ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder, der bygger på regnskabsdata, forventninger til fremtiden (budgetter) og multipler.

Regnskabsmæssig sikring

FIH koncernen anvender reglerne for regnskabsmæssig sikring af dagsværdier på udlån og funding (IAS 39). Der foretages sikring af renterisiko opgjort på basisrenten på udlån og funding, og sikringen foretages med derivater. Den sikrede renterisiko opgjort på basisrenten reguleres til dagsværdi, og værdiændringen indregnes i resultatopgørelsen under kursreguleringer.

De rentesikrende derivater måles til dagsværdi som alle øvrige derivater. Værdiændringerne indregnes i resultatopgørelsen under kursreguleringer.

Finansielle produkter

Finansielle aktiver og forpligtelser klassificeres ved første indregning i en af følgende kategorier: handelsbeholdning, finansielle aktiver/forpligtelser til dagsværdi eller lån og tilgodehavender. Finansielle aktiver/forpligtelser klassificeres som "handelsbeholdning", hvis de er anskaffet med henblik på at skabe en gevinst på kort sigt gennem kortsigtede udsving i kurser eller ved indtjening på handelsmarginer, eller hvis de indgår i porteføljer, der udviser dette mønster.

Finansielle aktiver/forpligtelser til dagsværdi (investeringsaktiver/forpligtelser) er produkter, der ikke opfylder klassifikationen "handelsbeholdning", men som ved første indregning måles til dagsværdi og ved efterfølgende måling via dagsværdioptionen i IAS 39 til dagsværdi. Dette gøres for at mindske eller eliminere en målingsmæssig inkonsistens. Afledte finansielle instrumenter vil altid blive klassificeret som "handelsbeholdning", medmindre de indgår i regnskabsmæssig sikring.

Repo/repo reverse

Værdipapirer, der er solgt som led i en tilbagekøbsforretning (repoforretning), forbliver i balancen under værdipapirets balancepost, f.eks. obligationer, og driftsresultatet af værdipapiret indregnes på normal vis under renter og kursregulering. Modtagne beløb på repoforretninger indregnes som gæld til kreditinstitutter eller indlån. Afgivne beløb indregnes som udlån eller tilgodehavender hos kreditinstitutter. Afkastet af repo- og reporeverseforretninger indregnes under renter af henholdsvis kreditinstitutter, udlån og indlån.

Omregning af fremmed valuta

Koncernregnskabet præsenteres i danske kroner, hvilket er FIH Erhvervsbank A/S' funktionelle valuta. Transaktioner i anden valuta end koncernens funktionelle valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Monetære aktiver og passiver i fremmed valuta samt ikke-monetære aktiver og forpligtelser, der omvurdes til dagsværdi, omregnes til balancedagens kurs. Samtlige valutakursreguleringer indregnes over resultatopgørelsen. Ikke-monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta, der ikke omvurdes til dagsværdi, omregnes på transaktionstidspunktet til transaktionsdagens kurs.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter FIH Erhvervsbank A/S og de dattervirksomheder, som kontrolleres af moderselskabet. Moderselskabet anses for at have kontrol, når det direkte eller indirekte besidder mere end 50 procent af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse.

Koncernregnskabet er udarbejdet ved sammenlægning af regnskabsposter med ensartet indhold og med efterfølgende eliminering af koncerninterne indtægts- og udgiftsposter, gevinster og tab, interne aktiebesiddelser samt mellemværender, herunder garantier. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, er omarbejdet, så de er i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Segmentoplysninger

Der gives segmentoplysninger på forretningsområder, som er koncernens operative segmentering. Segmentoplysningerne følger koncernens risici og koncernens interne økonomistyring og er opgjort efter samme principper som koncernregnskabet.

Segmentresultat og aktiver omfatter poster, der direkte kan henføres til det enkelte segment eller allokeres til det enkelte segment på et pålideligt grundlag. Øvrige aktiviteter omfatter primært koncernens administrative funktioner, investeringsaktivitet, indkomstskatter mv.

Fællesomkostninger, herunder omkostninger i stabs-, administrations- og backoffice funktioner fordeles til forretningsområder på baggrund af en vurdering af de enkelte områders forretningskabende kapacitet. Segmentaktiver omfatter de aktiver, som er direkte forbundet med segmentets drift, herunder udlån, obligationer mv. I den interne økonomistyring allokeres passiverne ikke ud til de enkelte segmenter, men styres samlet. De enkelte forretningsområder styres ud fra marginalindtjening på aktiverne. Derfor foretages der ikke nogen fordeling af passiverne mellem forretningsområderne, og ligeledes opgøres der kun nettorenter pr. forretningsområde. Alle transaktioner mellem segmenterne sker på markedsbaserede vilkår eller på omkostningsdækkende basis.

RESULTATOPGØRELSE

Renter

Renteindtægter og -udgifter vedrørende rentebærende finansielle instrumenter til amortiseret kostpris indregnes i resultatopgørelsen efter den effektive rentes metode baseret på kostprisen for det finansielle instrument. Renter inkluderer amortisering af gebyrer og provisioner, der er en integreret del af et finansielt instruments effektive afkast, og amortisering af en eventuel yderligere forskel mellem kostpris og indfrielseskurs.

Renteindtægter og -udgifter omfatter tillige renter på dagsværdisatte finansielle instrumenter. Renteindtægter på udlån, som er fuldt eller delvis nedskrevet, indtægtsføres med et beløb svarende til den effektive rente af det nedskrevne udlån.

Udbytte af aktier mv.

Udbytte fra investeringer i kapitalandele indregnes, når der er erhvervet endelig ret til udbyttet. Dette vil typisk sige på tidspunktet for generalforsamlingens godkendelse af udlodningen fra det pågældende selskab. Dette gælder dog ikke for kapitalandele i associerede virksomheder, der måles efter indre værdis metode.

Modtagne og afgivne gebyrer

Gebyrer og provisioner, der er led i den løbende ydelse, indregnes over løbetiden. Øvrige gebyrer indregnes i resultatopgørelsen på transaktionsdagen.

Kursreguleringer

Kursreguleringer indeholder urealiserede og realiserede kursreguleringer fra dagsværdireguleringer på obligationer, aktier, finansielle instrumenter og sikrede udlån og funding, samt valutakursregulering på disse og øvrige finansielle instrumenter.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til koncernens hovedaktiviteter, herunder leasingydelse fra operationelle leasingkontrakter samt gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

Andre driftsudgifter

Andre driftsudgifter omfatter garantiprovision til Det Private Beredskab og bidrag til Indskydergarantifonden.

Udgifter til personale og administration

Udgifter til personale omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner mv. til FIH's personale. Forpligtelser til jubilæumsgratualer og fratrædelsesgodtgørelser indregnes løbende under hensyntagen til den forventede sandsynlighed for medarbejdernes fratræden før ydelsestidspunktet.

Aktieoptioner

Optionsprogrammer måles på tildelingstidspunktet og resultatføres som personaleomkostninger over optjeningsperioden. På hver balancedag frem til udnyttelsestidspunktet måles kontant baserede programmer på ny, og værdireguleringer resultatføres under kursreguleringer. Resultatførte beløb afsættes som forpligtelser eller indregnes under egenkapitalen afhængig af programmets karakteristika.

Skat

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

Herudover indregnes skat vedrørende tidligere år i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til resultatposter, og på egenkapitalen for den del der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

FIH Erhvervsbank A/S er sambeskattet med de danske koncernforbundne virksomheder. Skatteeffekten af sambeskatningen med dattervirksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

BALANCE

Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender

Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker måles ved første indregning til dagsværdi og måles efterfølgende til amortiseret kostpris.

Gældsbeviser der kan refinansieres i centralbanker

Gældsbeviser der kan refinansieres i centralbanker måles ved første indregning til dagsværdi og måles efterfølgende til amortiseret kostpris.

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker omfatter tilgodehavender hos andre kreditinstitutter, tidsindskud i centralbanker, samt reverseforretninger, dvs. køb af værdipapirer, hvor der samtidig træffes aftale om tilbagesalg på et senere tidspunkt, og hvor modparten er et kreditinstitut eller centralbank. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker måles ved første indregning til dagsværdi og måles efterfølgende til amortiseret kostpris.

Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris

Udlån indeholder bankudlån og finansielle leasingaktiver. Udlån måles ved første indregning til dagsværdi med fradrag af stiftelsesprovision mv. Efterfølgende måles de til amortiseret kostpris ved anvendelse af den effektive rentes metode med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af indtrådte, men endnu ikke realiserede tab. Ændringen mellem den indregnede værdi og den amortiserede værdi indregnes under renteindtægter.

For fastforrentede lån, som er omfattet af regnskabsmæssig sikring, og hvor renterisikoen er sikret med derivater, suppleres den amortiserede kostpris med dagsværdien af den sikrede renterisiko. Ændringen i dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen under Kursreguleringer jævnfør afsnit om regnskabsmæssig sikring.

Nedskrivninger foretages på individuelt og gruppevist vurderede udlån.

Individuelt vurderede udlån:

FIH foretager en individuel gennemgang af alle signifikante udlån samt en større, kvalificeret stikprøve af øvrige udlån med henblik på en vurdering af, om en eller flere begivenheder er indtruffet, som har medført en værdiforringelse af udlånet, og FIH dermed ikke længere forventer at få den fulde regnskabsmæssige værdi af lånet tilbagebetalt. Såfremt der er indtrådt objektiv indikation for værdiforringelse af udlånet, foretages nedskrivning svarende til forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af udlånet og nutidsværdien af forventede fremtidige ydelser, provenu fra sikkerheder samt eventuel dividende. De fremtidige forventede betalinger på individuelt nedskrevne lån opstilles med baggrund i en konkret vurdering af den enkelte virksomheds økonomiske situation samt de sikkerheder mv., der er stillet for lånet.

For individuelt vurderede udlån anses den objektive indikation for værdiforringelse at være indtruffet i tilfælde af en eller flere af følgende begivenheder:

1. Låntager er i betydelige økonomiske vanskeligheder.
2. Låntagers kontraktbrud, eksempelvis i form af manglende overholdelse af betalingspligt for afdrag og renter.
3. FIH har ydet låntager lempelser i vilkårene, som ikke ville have været overvejet, hvis det ikke var på grund af låntagers økonomiske problemer.
4. Det er sandsynligt, at låntager vil gå konkurs eller bliver underlagt anden økonomisk rekonstruktion.

Gruppevist vurderede udlån:

Gruppevist vurderede udlån omfatter alle udlån, bortset fra udlån med objektiv indikation for værdiforringelse, hvorpå der er nedskrevet efter en individuel vurdering, samt udlån der løbende monitoreres og prisjusteres i forhold til udvikling og risiko.

Gruppevis vurdering skal foretages på grupper af udlån, der har ensartede karakteristika med hensyn til kreditrisiko. FIH foretager gruppevis nedskrivninger på udlån efter ratingmodellen med udgangspunkt i bankens ratingsystem.

Ratingmodellen er kendetegnet ved, at den gruppevis nedskrivning kan henføres til udlåns bevægelser til dårligere ratingklasser og dermed forværede betalingsstrømme. Hver rating kategori fra D (default) til 13 udgør således en klasse.

Modellen for gruppevis nedskrivning er baseret på ændring i PD (probability of default) og LGD (loss given default), hvor den aktuelle bogførte værdi af gruppen af udlån holdes op mod de forventede tilbagediskonterede cashflows. Såfremt værdien af de forventede tilbagediskonterede cashflows er lavere end regnskabsværdien, nedskrives differencen. FIH anvender bruttoprincippet for gruppevis nedskrivning. De forventede fremtidige betalinger på de gruppevist nedskrevne udlån opstilles på baggrund af den historiske tabsfaktor.

Hvor der i modellen for gruppevis nedskrivning anvendes begreber og tal fra Basel II komplekset, er disse reguleret, så de bliver IFRS anvendelige. Der er således reguleret fra "expected loss" til "incurred loss". Opgørelsen af gruppevis nedskrivning indeholder ikke noget IBNR-element (incurred but not recorded), hvilket vurderes at svare til retningslinierne udmeldt fra Finanstilsynet.

Nedskrivninger på udlån føres på en særskilt nedskrivningskonto, som modregnes under udlån. I resultatopgørelsen indregnes periodens nedskrivninger under Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. Udlån afskrives, når de sædvanlige inddrivelsesprocedurer er gennemført, og tabet ud fra en individuel vurdering kan opgøres pålideligt. For udlån, hvor afskrivning er uundgåelig, men hvor det endelige tab endnu ikke kendes, foretages en foreløbig afskrivning svarende til det tab, der kan opgøres pålideligt.

Realkreditudlån og udstedte realkreditobligationer til dagsværdi

Udlån ydet i henhold til dansk realkreditlovgivning er finansieret med udstedte børsnoterede realkreditobligationer med enslydende betingelser. Disse udlån kan indfries til kurs 100 eller ved at levere de bagvedliggende obligationer tilbage. Ved første indregning måles realkreditudlån og udstedte realkreditobligationer til dagsværdi (børskursen). Efterfølgende måles realkreditudlån til dagsværdi. Målingen til dagsværdi er dels baseret på værdien af de udstedte obligationer, dels en regulering for kreditrisikoen baseret på behovet for nedskrivninger.

Udstedte realkreditobligationer måles efterfølgende ligeledes til dagsværdi. Udtrukne obligationer måles til nutidsværdien af de fremtidige betalinger.

Som udgangspunkt skal realkreditudlån og udstedte realkreditobligationer måles til amortiseret kostpris. Anvendelse af amortiseret kostpris vil imidlertid medføre en tidsmæssig forskydning i indregning af gevinster og tab. Denne regnskabsmæssige inkonsistens undgås ved en måling af både realkreditudlånet og de modsvarende udstedte realkreditobligationer til dagsværdi, som sker med henvisning til dagsværdioptionen jf. IAS 39.

Obligationer og aktier

Obligationer og aktier er opdelt i en handelsbeholdning og i en investeringsbeholdning. Formålet med handelsbeholdningen er køb og salg med en kortsigtet investeringshorisont. Handelsbeholdningen omfatter beholdningerne i FIH Capital Markets. Investeringsbeholdningen er de beholdninger, hvor formålet er kapitalanbringelse og længeresigtede investeringer.

Ved første indregning måles handelsbeholdningen til dagsværdi, som er kostprisen fratrukket transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles handelsbeholdningerne til dagsværdi.

Ved første indregning måles investeringsbeholdningen til dagsværdi, som er kostprisen fratrukket transaktions-omkostninger. Investeringsbeholdningerne måles efterfølgende til dagsværdi via dagsværdioptionen i IAS 39, idet investeringsbeholdningen forvaltes og løbende vurderes på grundlag af dagsværdi i overensstemmelse med en dokumenteret investeringsstrategi.

Obligationer og aktier, der handles på aktive markeder, måles efterfølgende til dagsværdi. Dagsværdien opgøres til lukkekursen for det pågældende marked på balancedagen, eller, hvis en sådan ikke foreligger, en anden offentliggjort kurs der må antages bedst at svare hertil.

Værdipapirer, hvor der ikke findes et aktivt marked, måles efterfølgende til dagsværdien ved anvendelsen af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller og -teknikker.

For reteinstrumenterne består disse værdiansættelsesmodeller af en diskontering af de fremtidige cashflows, hvor der tages højde for faktorer, der kan påvirke værdien, så som kreditrisici. Eventuelle indbyggede optionselementer værdiansættes ved brug af anerkendte optionsmodeller, hvor der indgår markedsparametre, som har betydning for værdiansættelsen.

De noterede aktier værdiansættes primært med baggrund i to metoder. Den ene er ved brug af prisindikationer fra eksterne kilder, der vurderes at have en god viden om værdien af aktierne. Den anden metode er generelt anerkendte værdiansættelsesmodeller, der bygger på regnskabsdata, forventninger til fremtiden (budgetter) og multiplere.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter aktier og andre andele af egenkapitalen i virksomheder, hvor koncernen besidder mindst 20 procent og højst 50 procent af stemmerne og samtidig udøver en betydelig indflydelse på virksomhedens driftsmæssige og finansielle beslutninger. Ved investeringer tilrettelagt gennem holdningsstrukturer foretages vurdering af den betydende indflydelse i forhold til den virksomhed, der ultimativt erhverves.

Ved første indregning måles kapitalandele i associerede virksomheder til kostpris. Efterfølgende måles kapitalandele i associerede virksomheder efter indre værdis metode. Den forholdsmæssige andel af virksomhedernes resultat, korrigeret for eventuelle goodwillnedskrivninger og urealiserede interne avancer og tab, indgår i posten "Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder".

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter aktier eller andre dele af egenkapitalen i virksomheder, hvori koncernen besidder mere end 50 procent af stemmerettighederne, eller på anden måde udøver bestemmende indflydelse.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles ved første indregning til kostpris og måles efterfølgende efter indre værdis metode. Den forholdsmæssige andel af virksomhedernes resultat, korrigeret for eventuelle goodwillnedskrivninger og urealiserede interne avancer og tab, indgår i posten "resultat af kapitalinteresser i associerede og tilknyttede virksomheder".

Immaterielle aktiver

Udviklingsprojekter

Udviklingsprojekter består af internt udviklede projekter, som forventes at medføre fremtidige økonomiske fordele, dels som følge af forventede ressourcebesparende foranstaltninger, dels i form af øget nettoindtjening.

Udviklingsprojekter måles ved første indregning til kostpris, som er omkostninger, der direkte kan henføres til udviklingsprojektet. Efterfølgende måles udviklingsprojekter til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid, typisk 3-5 år.

For hvert enkelt udviklingsprojekt foretages nedskrivningstest. Såfremt den bogførte værdi af udviklingsprojektet overstiger den beregnede nutidsværdi, nedskrives projektet. Nutidsværdien/genindvindingsværdien er baseret på en kapitalværdiberegning, som er fastlagt på basis af forventede nettopengestrømme baseret på 3-5 års budgetter for de enkelte projekter. Som diskonteringsfaktor anvendes Cibr 3 mdr.

Periodens af- og nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver.

Udgifter til vedligeholdelse af udviklingsprojekter, som primært består af udgifter til personale, udgiftsføres løbende i resultatopgørelsen.

Investerings ejendomme

Investerings ejendomme omfatter ejendomme, som FIH Erhvervsbank A/S ejer, og som er udlejet under operationelle leasingaftaler. Ved første indregning måles investerings ejendomme til kostpris. Efterfølgende måles de til dagsværdi. Dagsværdien af investerings ejendomme fastsættes med udgangspunkt i en tilbagediskontering af forventede kontraktlige fremtidige pengestrømme tillagt ejendommens forventede dagsværdi ved pengestrømmenes ophør.

Der foretages løbende en vurdering af lejerens bonitet, og såfremt der sker en forringelse af lejerens betalingsevne, reguleres dagsværdien i overensstemmelse hermed. Med henblik på en vurdering af ejendommens forventede dagsværdi ved pengestrømmenes ophør foretager koncernens egne vurderingsmænd mindst én gang årligt en konkret vurdering af ejendommens værdi baseret på ejendommens beliggenhed, ejendomstype og anvendelsesmuligheder samt indretning og vedligeholdelsesstand.

Ændringer i dagsværdien indregnes under kursreguleringer, mens modtagne leasingydelse indregnes under andre driftsindtægter.

Øvrige materielle anlægsaktiver inklusive domicilejendomme

Øvrige materielle anlægsaktiver består af driftsmidler, domicilejendomme og biler og indregnes til kostprisen inklusive omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen samt omkostninger til klargøring af aktivet, indtil det tidspunkt hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Øvrige materielle anlægsaktiver måles efterfølgende til kostpris med fradrag af foretagne afskrivninger. Der afskrives lineært over aktivernes forventede levetid, dog maksimalt 4 år. Enkeltaktiver med uvæsentlig værdi samt edb-programmel afskrives fuldt ud i anskaffelsesåret.

Domicilejendomme er ejendomme, der anvendes til koncernens eget brug. Domicilejendomme indregnes til kostpris inklusive forbedringsudgifter og måles efterfølgende til omvurderet værdi, svarende til dagsværdien på balancedagen.

Andre aktiver

Andre aktiver omfatter bl.a. tilgodehavende renter og provision, uafviklede handler samt den positive dagsværdi af afledte finansielle instrumenter.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til dagsværdi, normalt svarende til det betalte eller modtagne vederlag. Efter første indregning måles de afledte finansielle instrumenter til dagsværdien på balancedagen.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen.

For afledte finansielle instrumenter, der handles på aktive markeder, opgøres dagsværdien til lukkekursen for det pågældende marked på balancedagen, eller hvis en sådan ikke foreligger, en anden offentliggjort kurs, der må antages bedst at svare hertil.

Dagsværdien for afledte finansielle instrumenter, hvor der ikke findes et aktivt marked, opgøres ved anvendelsen af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller og -teknikker.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnes og måles til kostpris. Periodeafgrænsningsposter under aktiver består hovedsagligt af forudbetalt løn og gebyrer.

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker

Gæld til kreditinstitutter omfatter gæld til andre kreditinstitutter og centralbanker, samt repoforretninger. Gæld til kreditinstitutter og indlån måles ved første indregning til dagsværdi, og efterfølgende måling foretages til amortiseret kost.

Indlån og anden gæld

Indlån og anden gæld omfatter gæld til private og virksomheder, som ikke er kreditinstitutter. Indlån og anden gæld måles ved første indregning til dagsværdi, og efterfølgende måling foretages til amortiseret kost.

Udstedte obligationer til dagsværdi

Udstedte obligationer til dagsværdi omfatter udstedte realkreditobligationer, der ved første indregning måles til kostpris og efterfølgende måles til dagsværdi jf. afsnittet om Realkreditudlån og udstedte realkreditobligationer til dagsværdi.

Udstedte obligationer til amortiseret kostpris

Udstedte obligationer til amortiseret kostpris omfatter koncernens udstedte obligationer bortset fra udstedte realkreditobligationer. Udstedte obligationer indregnes til dagsværdi ved indgåelsen og måles efterfølgende til amortiseret kostpris. Den amortiserede kostpris suppleres med dagsværdien af den sikrede renterisiko for de udstedte obligationer, som indgår i regnskabsmæssig sikring.

Beholdning af egne udstedte obligationer modregnes i gældsposten, ligesom renteindtægter på egenbeholdningen modregnes i renteudgifter. Den kursgevinst, der realiseres ved tilbagekøbet, indregnes under kursreguleringer på obligationer (aktiver).

Sammensatte finansielle instrumenter

FIH har finansielle instrumenter med indbyggede derivater. I de tilfælde, hvor derivatets økonomiske karakteristika og risici ikke er tæt relateret til udstedelsen, udskilles derivatet og måles til dagsværdi, mens udstedelsen måles til amortiseret kostpris. Det sammensatte instrument indregnes i balancen under udstedte obligationer.

Andre passiver

Andre passiver indeholder skyldige renter, gebyr- og provisionsindtægter, uafviklede handler samt den negative dagsværdi af afledte finansielle instrumenter.

Periodeafgrænsningsposter, passiver

Periodeafgrænsningsposter indregnes og måles til kostpris. Periodeafgrænsningsposter under passiver består hovedsageligt af forudbetalte renter.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet før eller på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen. Hensatte forpligtelser indregnes til ledelsens bedste skøn over det beløb, hvormed forpligtelsen forventes at kunne indfries.

Ved måling af hensatte forpligtelser foretages en tilbagediskontering af de omkostninger, der er nødvendige for at afvikle forpligtelsen. Der anvendes en diskonteringsfaktor, der reflekterer markedets generelle renteniveau med tillæg af de konkrete risici, som skønnes at være på den hensatte forpligtelse.

Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser

Ydelsesbaserede pensionsordninger hensættes på grundlag af en aktuarmæssig vurdering.

Herudover har FIH indgået bidragsbaserede pensionsordninger med hovedparten af medarbejderne. I de bidragsbaserede ordninger indbetales faste bidrag til en uafhængig pensionskasse. FIH har ingen forpligtelse til at indbetale yderligere bidrag. Skyldige betalinger indregnes i balancen som en gældsforpligtelse.

Aktuel og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser henholdsvis tilgodehavende aktuel skat, indregnes i balancen med et beløb opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for betalt acontoskat.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes i balancen med den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoaktiver.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler, 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.

Hensættelser til tab på garantier

Der hensættes til tab på garantier, når der er en objektiv indikation på, at kunden ikke er i stand til at dække de forpligtelser, der er i form af garantier. Hensættelsen til tab på garantier måles dog ikke lavere end den provision, som er modtaget fra garantien periodiseret over garantiperioden.

Hensættelsen til tab på garantier omfatter endvidere garantiforpligtelser til Bankpakke I. Hensættelsen opgøres på baggrund af en konkret vurdering af det forventede tab samt FIH's andel heraf.

Efterstillede kapitalindskud

Efterstillede kapitalindskud er gældsforpligtigelser i form af ansvarlig indskudskapital, som ved første måling indregnes til dagsværdi og derefter måles til amortiseret kostpris.

Egenkapital

Aktiekapital

Aktiekapital klassificeres som egenkapital, når der ikke er nogen forpligtelse til at overføre kontanter eller andre aktiver.

Opskrivningshenslæggelser

Opskrivningshenslæggelser vedrører opskrivning af materielle aktiver med fradrag af udskudt skat på opskrivningen. Reserven opløses, når aktiverne sælges eller udgår.

Aktieoptionsprogram

Omkostninger indregnet under aktieoptionsprogrammet på egenkapitalen omfatter omkostninger til medarbejderaktier såvel som omkostninger til aktieoptioner.

Andre reserver

Andre reserver omfatter værdireguleringer af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede og associerede virksomheder.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser svarer til den regnskabsmæssige værdi af den andel af de tilknyttede virksomheders nettoaktiver, som ikke ejes af FIH Erhvervsbank A/S.

Ikke-balanceførte poster

Posten omfatter afgivne garantier og indeståelser, uigenkaldelige tilsagn om at yde kredit og lignende forpligtelser, der ikke indregnes i balancen. Garantier måles til pålydende værdi med fradrag af hensættelser til tab. Mensættelser til tab indregnes under "nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv." i resultatopgørelsen samt under "hensættelser til tab på garantier" i balancen.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning. Pengestrømmen opgøres efter den direkte metode.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som resultat før skat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital, betalte renter samt betalt selskabsskat.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af aktiviteter, køb og salg af immaterielle, materielle og andre langfristede aktiver samt køb og salg af værdipapirer, der ikke medregnes som likvider.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld, køb og salg af egne aktier samt betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider

Likvider omfatter kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker, gældsbeviser, der kan refinansieres i centralbanker, tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker samt likvide obligationer med løbetid under 3 måneder.

Standarder og fortolkninger, der ikke er trådt i kraft

Alle standarder og fortolkninger, der er udstedt og godkendt af EU på datoen for årsrapportens godkendelse, er implementeret. IFRS 8 er førtidimplementeret fra 2007.

International Accounting Standards Board (IASB) har udsendt en række ændringer til de internationale regnskabsstandarder, ligesom International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) har udsendt en række fortolkningsbidrag, som endnu ikke er trådt i kraft. Nedenfor er omtalt de standarder og fortolkningsbidrag, som forventes at få indflydelse på koncernens regnskabsaflægning. Øvrige standarder og fortolkningsbidrag, som endnu ikke er trådt i kraft forventes ikke at få væsentlig indflydelse på koncernens regnskabsaflægning.

IFRS 9 Financial Instruments

IFRS 9 er et resultat af IASB's projekt vedrørende udskiftning af IAS 39 Finansielle instrumenter: Indregning og måling, hvor IASB i november 2009 offentliggjorde IFRS 9 Financial Instruments (2009), som alene omhandlede klassifikation og måling af finansielle aktiver. I november 2010 offentliggjordes IFRS 9 Financial Instruments (2010), der er udvidet med nye regler for klassifikation og måling af finansielle forpligtelser samt regler for ophør med indregning. IFRS 9 forventes at blive udvidet med nye regler for nedskrivninger og regnskabsmæssig sikring.

Bestemmelserne træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder den 1. januar 2015 eller senere med mulighed for førtidig implementering. Standarden er endnu ikke godkendt til brug i EU.

Det er på nuværende tidspunkt endnu uvist, om EU godkender ændringerne inden ikrafttrædelsestidspunktet for den nye IFRS 9 Financial Instruments som udstedt af IASB. EU-kommissionen har tidligere meldt ud, at man først vil vurdere, om IFRS 9 (2010) skal godkendes i Europa, når hele IFRS 9 foreligger i endelig form, hvilket først vil ske, når ajourførte bestemmelser om regnskabsmæssig sikring er indarbejdet i IFRS 9.

Efter IFRS 9 skal finansielle aktiver klassificeres på grundlag af virksomhedens forretningsmodel og de kontraktuelle karakteristika af aktiverne. Aktiver, der ejes med henblik på at opnå et kontraktuelt cashflow, og hvor cashflowet er udtryk for betaling af hovedstol og

renter herpå, skal måles til amortiseret kostpris. Øvrige aktiver skal måles til dagsværdi med indregning af værdiregulering i resultatopgørelsen. Dagsværdiregulering af aktier kan dog indregnes i anden totalindkomst, og virksomheden kan under visse betingelser vælge dagsværdiregulering af udlån mv.

I relation til finansielle forpligtelser er der i IFRS 9 to væsentlige ændringer i forhold til IAS 39. Ændringerne er relateret til dagsværdioptionen og specifikke derivater, som er linket til unoterede egenkapitalinstrumenter. Efter IFRS 9 skal den del af dagsværdiændringerne, som kan henføres til ændringer i kreditrisikoen på en forpligtelse designet til "Dagsværdi over resultatopgørelsen", indregnes i anden totalindkomst. Såfremt dette giver en regnskabsmæssig inkonsistens er muligt at anvende undtagelsesbestemmelsen, hvorefter hele dagsværdiændringen kan føres over resultatopgørelsen. Herudover er stort set alle andre klassifikations- og målingsbestemmelser for finansielle forpligtelser fra IAS 39 bibeholdt.

Det vurderes at IFRS 9 i dens nuværende form for så vidt angår ændrede kategorier ikke vil få væsentlig indflydelse på måling af koncernens finansielle aktiver og forpligtelser. Der udestår imidlertid store dele af den kommende standard, herunder for nedskrivninger, regnskabsmæssig sikring og ophør med indregning, som afhængigt af de kommende beslutninger kan få væsentlig indvirkning på både indregning og måling.

Finanstilsynets nøgletalsdefinitioner

Følgende definitioner anvendes ved beregning af nøgletal:

Solvensprocent	Basiskapital divideret med risikovægtede aktiver
Kernekapitalprocent	Kernekapital efter fradrag divideret med risikovægtede aktiver
Egenkapitalforrentning før skat	Resultat før skat divideret med gennemsnitlig egenkapital
Egenkapitalforrentning efter skat	Resultat efter skat divideret med gennemsnitlig egenkapital
Indtjening pr. omkostningskrone	Indtægter divideret med omkostninger
Renterisiko	Renterisiko divideret med kernekapital efter fradrag
Valutaposition	Valutaindikator 1 divideret med kernekapital efter fradrag
Valutarisiko	Valutaindikator 2 divideret med kernekapital efter fradrag
Udlån i forhold til indlån	Udlån plus nedskrivninger divideret med indlån
Udlån i forhold til egenkapital	Udlån plus nedskrivninger divideret med egenkapital
Årets udlånsvækst	Vækst i udlån fra primo året til ultimo året
Overdækning i forhold til krav om likviditet	Overdækning i forhold til 10 procents kravet, jf. lov om finansiel virksomhed § 152
Summen af store engagementer	Summen af store engagementer divideret med basiskapital
Årets nedskrivningsprocent	Årets nedskrivninger divideret med udlån plus garantier plus nedskrivninger
Basiskapital i forhold til minimumskapitalkrav	Basiskapital divideret med minimumskapitalkrav

Note 2 – Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder

Opgørelse af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser er forbundet med et skøn over, hvordan fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser. De væsentligste skøn vedrører nedskrivninger på udlån, hensættelser til tab på garantier og opgørelse af dagsværdier for finansielle instrumenter.

De udøvede skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen anser som forsvarlige, men som er usikre. Herudover er FIH påvirket af risici og usikkerheder, som kan medføre, at de faktiske resultater kan afvige fra de oprindelige skøn. De foretagne regnskabsmæssige skøn vurderes løbende og justeres i takt med, at der foreligger nye oplysninger. I de tilfælde hvor det er muligt at efterprøve de regnskabsmæssige skøn mod andres skøn, gøres dette, f.eks. ved sammenligning af markedsværdier, spreads mv. modtaget fra modparter og andre eksterne parter.

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender

Opgørelsen af nedskrivninger på udlån og tilgodehavender er forbundet med betydelige skøn i forbindelse med kvantificeringen af risikoen for, at debitor ikke er i stand til at honorere sine fremtidige forpligtelser helt eller delvist. I de tilfælde hvor det vurderes, at debitor ikke vil være i stand til at opfylde sine fremtidige forpligtelser, er opgørelsen af de fremtidige faktiske betalinger, herunder realisationsværdier af sikkerheder, dividender mv., underlagt usikkerhed og beror i væsentlig grad på skøn.

Hensættelser til tab på garantier

Opgørelsen af hensættelser til tab på garantier er forbundet med usikkerhed i vurdering af risikoen for, at garantien vil blive aktuel, og hvilken økonomisk effekt dette vil få.

Opgørelsen af dagsværdien

I opgørelsen af dagsværdien for finansielle instrumenter, som ikke handles på et aktivt marked, er beregningen forbundet med skøn. Dagsværdierne opgøres på baggrund af anerkendte værdiansættelsesmodeller samt inputvariabler i form af rentekurver, volatilitetskurver og spreads mv. Værdiansættelsesmodellerne diskonterer fremtidige pengestrømme og værdiansætter eventuelle optionselementer. Disse modeller er behæftet med en vis modelrisiko.

De unoterede aktier værdiansættes primært med baggrund i to metoder. Den ene er ved brug af prisindikationer fra eksterne kilder, der vurderes at have en god viden om værdien af aktierne. Den anden metode er generelt anerkendte værdiansættelsesmodeller, der bygger på regnskabsdata, forventninger til fremtiden (budgetter) og multipler.

Udskudte skatteaktiver

Udnyttede skattemæssige underskud i koncernen vil blive udnyttet i takt med, at selskaberne i sambeskatningen opnår skattemæssige overskud. De aktiverede underskud forventes udnyttet inden for en overskuelig årrække. Fremførbare skattemæssige underskud der ikke forventes udnyttet indenfor 3-5 år er ikke indregnet. Indregningen af et udskudt skatteaktiv forudsætter derfor ledelsens vurdering af sandsynlighed og størrelse af fremtidige overskud i selskaberne i sambeskatningen.

Note 3 – Segmentoplysninger

Segmentoplysninger baseret på FIH koncernens primære aktiviteter er præsenteret nedenfor.

2011 (mio. kr.)	Corporate Banking	Acquisition Finance	Property Finance	Markets	Corporate Finance	Private Equity	Øvrige aktiviteter	Koncern i alt
Resultatopgørelse								
Netto rente- og gebyrindtægter	330,0	264,0	222,9	74,0	88,8	-45,4	-44,4	889,9
Kursreguleringer	-53,0	-0,1	7,6	161,3	0,0	-723,2	-63,2	-670,6
Andre driftsindtægter	8,0	1,5	0,0	0,0	0,0	0,0	59,9	69,4
Aflønning*	46,5	7,7	16,1	48,4	60,6	0,4	9,7	189,4
Andre driftsomkostninger	112,7	20,4	45,2	93,5	2,4	1,5	79,4	355,1
Nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	4,5	1,2	2,9	7,6	0,0	1,2	0,9	18,3
Nedskrivninger og tab på udlån og andre tilgodehavender mv.	45,0	223,9	725,7	0,0	0,0	0,0	-2,3	992,3
Resultat af kapitalandele	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,3	0,0	0,3
Resultat før skat	76,3	12,2	-559,4	85,8	25,8	-771,4	-135,4	-1.266,1
Skat	19,1	3,0	-138,2	21,2	6,3	34,2	-33,6	-88,0
Årets resultat	57,2	9,2	-421,2	64,6	19,5	-805,6	-101,8	-1.178,1
Balance								
Udlån	21.453,7	5.844,3	15.162,3	0,0	0,0	0,0	372,2	42.832,5
Obligationer	0,0	0,0	0,0	10.499,2	0,0	0,0	11.068,3	21.567,5
Aktier	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	882,9	0,0	882,9
Kapitalandele i associerede selskaber	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	43,9	0,0	43,9
Andre aktiver mv.	731,7	43,8	0,0	10.491,6	0,0	0,0	7.563,2	18.830,3
Aktiver i alt	22.185,4	5.888,1	15.162,3	20.990,8	0,0	926,8	19.003,7	84.157,1

Segmentregnskabet udarbejdes på baggrund af de marginaler med videre, der indtægtsføres i de enkelte områder. Dermed allokeres ingen interne renter mellem segmenterne ligesom ingen passiver allokeres.

Netto rente- og gebyrindtægter under "Øvrige aktiviteter" består af netto renteindtægter i områderne Treasury Portfolio (bankens egenbeholdning) og Money Market (pengemarkedsaktiviteter). Renteudgifter i forbindelse med provisionsbetalingen på statsgarantier på udstedte obligationer på 433,8 mio. kr. i 2011 er ligeledes placeret her, ligesom gebyrer på trækningsretter også er placeret i dette område.

Regulering i 2011 vedrørende Bankpakke 1 har reduceret nedskrivningerne med 2,3 mio. kr.

Primo oktober 2011 er der flyttet et kundeengagement samt tilhørende indtjening fra Acquisition Finance til Corporate Banking. I december 2011 er der flyttet tre kundeengagementer med tilhørende indtjening fra Corporate Banking til Property Finance.

*Angiver kun personaleomkostninger i de ovennævnte segmenter.

Den geografiske opdeling indeholder FIH koncernens renteindtægter eksklusiv renter fra afledte finansielle instrumenter som i 2011 udgør 63,5 mio. kr.

Geografisk opdeling	Danmark	Sverige	Tyskland	Storbritannien	Andre	I alt
Renteindtægter	2.461,6	166,6	41,4	31,8	54,1	2.755,5

Note 3 – fortsat

2010 (mio. kr.)	Corporate Banking	Acquisition Finance	Property Finance	Markets	Corporate Finance	Private Equity	Øvrige aktiviteter	Koncern i alt
Resultatoppgørelse								
Netto rente- og gebyrindtægter	407,8	389,5	210,4	34,7	134,1	-34,6	251,2	1.393,1
Kursreguleringer	60,0	0,0	3,3	365,7	0,0	1.352,1	-142,1	1.639,0
Andre driftsindtægter	9,8	0,5	1,1	0,0	0,0	0,0	72,8	84,2
Aflønning*	51,1	8,2	15,7	106,7	54,4	0,4	14,4	250,9
Andre driftsomkostninger	125,4	20,6	46,1	103,4	38,2	1,9	290,8	626,4
Nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Nedskrivninger og tab på udlån og andre tilgodehavender mv.	820,4	421,2	499,6	0,0	0,0	0,0	181,4	1.922,6
Resultat af kapitalandele	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1	0,0	-0,1
Resultat før skat	-519,3	-60,0	-346,6	190,3	41,5	1.315,1	-304,7	316,3
Skat	-129,7	-15,0	-86,5	47,5	10,8	40,7	-76,1	-208,3
Årets resultat	-389,6	-45,0	-260,1	142,8	30,7	1.274,4	-228,6	524,6
Balance								
Udlån	28.326,0	10.696,8	18.388,8	0,0	0,0	0,0	582,0	57.993,6
Obligationer	1.013,8	0,0	0,0	16.326,9	0,0	0,0	14.996,7	32.337,4
Aktier	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2.361,3	0,0	2.361,3
Kapitalandele i associerede selskaber	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	44,3	0,0	44,3
Andre aktiver mv.	683,1	77,8	81,7	7.816,0	0,0	0,0	7.943,0	16.601,6
Aktiver i alt	30.022,9	10.774,6	18.470,5	24.142,9	0,0	2.405,6	23.521,7	109.338,2

Segmentregnskabet udarbejdes på baggrund af de marginaler med videre, der indtægtsføres i de enkelte områder. Dermed allokeres ingen interne renter mellem segmenterne ligesom ingen passiver allokeres.

Netto rente- og gebyrindtægter under "Øvrige aktiviteter" består af netto renteindtægter i områderne Treasury Portfolio (bankens egenbeholdning) og Money Market (pengemarkedsaktiviteter). Renteudgifter i forbindelse med provisionsbetalingen på statsgarantien på udstedte obligationer på 191,7 mio. kr. i 2010 er ligeledes placeret her, ligesom gebyrer på trækingsretter også er placeret i dette område.

Omkostninger til Bankpakke I er udgiftsført under "Øvrige aktiviteter" og udgør henholdsvis 244 mio. kr. under driftsomkostninger og 181 mio. kr. under nedskrivninger.

*Angiver kun personaleomkostninger i de ovennævnte segmenter.

Den geografiske opdeling indeholder FIH koncernens renteindtægter eksklusiv renter fra afledte finansielle instrumenter som i 2010 udgør -29,0 mio. kr.

Geografisk opdeling	Danmark	Sverige	Tyskland	Storbritannien	Andre	I alt
Renteindtægter	2.931,0	126,0	40,6	20,7	53,1	3.171,4

(mio. kr.)	FIH koncernen		FIH Erhvervsbank A/S	
	2011	2010	2011	2010
Note 4 – Renteindtægter				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	17,3	49,2	231,0	217,7
Reverseforretninger hos kreditinstitutter og centralbanker	18,3	13,9	18,3	13,9
Udlån og andre tilgodehavender	2.134,7	2.248,5	1.682,7	1.778,2
Bidrag	3,5	5,0	0,0	0,0
Reverseforretninger	0,6	2,3	0,6	2,3
Obligationer	580,9	848,2	547,0	809,6
Afledte finansielle instrumenter i alt	63,5	-29,0	106,4	44,1
Øvrige renteindtægter	0,2	4,3	0,2	3,7
Renteindtægter i alt	2.819,0	3.142,4	2.586,2	2.869,5
Afledte finansielle instrumenter				
Valutakontrakter	-15,0	5,7	-15,0	5,7
Rentekontrakter	78,5	-34,7	121,4	38,4
I alt	63,5	-29,0	106,4	44,1
Note 5 – Renteudgifter				
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	97,0	163,0	98,8	164,0
Repoforretninger med kreditinstitutter og centralbanker	175,5	139,1	175,5	139,1
Øvrige repoforretninger	8,3	0,6	8,3	0,6
Indlån og anden gæld	140,8	178,7	136,5	181,5
Udstedte obligationer	1.367,7	1.180,2	1.354,7	1.160,0
Efterstillet kapitalindskud	271,1	275,9	271,1	275,9
Øvrige renteudgifter	0,1	1,8	0,1	1,6
Renteudgifter i alt	2.060,5	1.939,3	2.045,0	1.922,7
Note 6 – Gebyrer og provisioner				
Gebyr- og provisionsindtægter				
Værdipapirhandel og depoter	0,5	0,1	0,5	0,1
Lånesagsgebyrer	17,1	36,3	13,6	33,7
Garantiprovision	3,3	5,6	3,8	6,3
Øvrige gebyrer og provisioner	154,7	195,6	66,3	62,5
Gebyrer og provisionsindtægter i alt	175,6	237,6	84,2	102,6
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter				
Garantiprovision	0,0	0,0	6,3	4,8
Øvrige gebyrer og provisioner	44,3	47,7	10,3	18,4
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter i alt	44,3	47,7	16,6	23,2
Note 7 – Kursreguleringer				
Realkreditudlån	-3,5	2,1	0,0	0,0
Andre udlån og tilgodehavender til amortiseret kostpris, sikring	97,3	13,5	89,2	24,7
Obligationer	-132,7	-557,0	-128,7	-563,5
Aktier mv.	-721,1	1.331,6	-721,1	1.332,5
Investerings ejendomme	-15,1	4,5	-15,1	4,5
Valuta	-40,2	-16,4	-39,5	-14,2
Afledte finansielle instrumenter	244,1	851,5	249,0	857,2
Afledte finansielle instrumenter til sikring	220,6	265,8	224,0	251,6
Øvrige aktiver	-79,7	-12,9	-72,6	-10,2
Udstedte obligationer	69,0	2,1	69,0	2,1
Udstedte obligationer - realkreditobligationer	1,6	0,7	0,0	0,0
Udstedte obligationer - sikrede	-310,9	-246,5	-310,9	-246,5
Kursreguleringer i alt	-670,6	1.639,0	-656,7	1.638,2

(mio. kr.)	FIH koncernen		FIH Erhvervsbank A/S	
	2011	2010	2011	2010
Note 7 – fortsat				
Afløede finansielle instrumenter:				
Valutakontrakter	129,9	-91,5	130,0	-91,4
Rentekontrakter	334,8	1.208,8	343,0	1.200,2
I alt	464,7	1.117,3	473,0	1.108,8
Kursreguleringer af aktier:				
Urealiserede kursreguleringer	-773,4	1.110,5	-773,4	1.111,4
Realiserede kursreguleringer	52,3	221,1	52,3	221,1
I alt	-721,1	1.331,6	-721,1	1.332,5

Note 8 – Udgifter til personale og administration
Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion

Bestyrelse	4,0	4,1	4,0	4,1
Direktion	10,3	6,2	9,8	5,9
Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion i alt	14,3	10,3	13,8	10,0
Personaleudgifter				
Lønninger	263,4	337,1	221,8	267,3
Ydelsesbaserede pensioner	0,6	0,6	0,6	0,6
Bidragbaserede pensioner	21,7	22,7	21,3	22,1
Udgifter til social sikring	31,9	31,2	27,0	25,6
Aktiebaseret vederlag*	0,0	7,1	0,0	7,1
Personaleudgifter i alt	317,6	398,7	270,7	322,7
Øvrige administrationsudgifter	180,8	198,5	173,2	189,3
Udgifter til personale og administration	512,7	607,5	457,7	522,0
Gennemsnitligt antal medarbejdere omregnet til fuldtidsbeskæftigelse	340,9	355,0	322,2	325,2

* Dette vedrører FIH's samlede aktie- og optionsprogram, i alt 0 mio. kr. (2010: 7,4 mio. kr.) Tallet indeholder aktiebaseret vederlag for både direktion og andre ansatte.

Aflønning af bestyrelse, direktion og ansatte med væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil
Bestyrelse

Bestyrelseshonorar	4,0	4,1	4,0	4,1
Fast vederlag i alt	4,0	4,1	4,0	4,1
Antal bestyrelsesmedlemmer	9	9	9	9

Bestyrelsen i FIH Erhvervsbank A/S modtager udelukkende fast vederlag, og derfor udgør henholdsvis udbetalt bonus, hensat bonus og aktiebaseret vederlag 0 kr. ligesom det samlede variable vederlag udgør 0 kr.

Fire nye bestyrelsesmedlemmer indtrådte i FIH Erhvervsbank A/S's bestyrelse 6. januar 2011, mens to nye medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer indtrådte 15. marts 2011. Som konsekvens heraf udtrådte samme antal bestyrelsesmedlemmer de angivne dage. Aflønning til de afgangende medlemmer af bestyrelsen er medregnet i ovenstående beløb, men fremgår ikke af oversigten side 115.

Direktion

Lønninger	9,4	4,4	8,9	4,1
Pensioner	0,6	0,6	0,6	0,6
Fast vederlag i alt	10,0	5,0	9,5	4,7
Hensat bonus	0,0	0,7	0,0	0,7
Aktiebaseret vederlag	0,0	0,2	0,0	0,2
Variabelt vederlag i alt	0,0	0,9	0,0	0,9
Øvrig løn	0,3	0,3	0,3	0,3
Vederlag i alt	10,3	6,2	9,8	5,9
Antal medlemmer af direktionen	2	1	2	1

Note 8 - fortsat

(mio. kr.)	FIH koncernen		FIH Erhvervsbank A/S	
	2011	2010	2011	2010
Øvrige ansatte med væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil				
Lønninger	24,3	16,7	23,7	16,1
Pensioner	2,1	1,8	2,1	1,8
Fast vederlag i alt	26,4	18,5	25,8	17,9
Udbetalt bonus	0,0	23,5	0,0	23,5
Hensat bonus	0,0	9,2	0,0	9,1
Aktiebaseret vederlag	0,0	0,3	0,0	0,3
Variabelt vederlag i alt	0,0	33,0	0,0	32,9
Øvrig løn	1,6	1,4	1,6	1,4
Vederlag i alt	28,0	52,9	27,4	52,2
Antal ansatte med væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil	18	17	17	16

Øvrig løn består af omkostninger til bil, multimedier, avis mv.

Ej fradragsberettigede omkostninger

I henhold til lov om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter er det et vilkår, at kreditinstituttet i den periode kreditinstituttet modtager kapitalindskud ikke må fradrage mere end halvdelen af den enkelte direktørlønning i skatteregnskabet. Der er i 2011 foretaget skattemæssigt fradrag for 5,4 mio. kr. Beløbet er det samme i FIH Koncernen og i FIH Erhvervsbank A/S.

Direktionens fratrædelsesvilkår

Der er et gensidigt opsigelsesvarsel på 12 måneder. Ved fratrædelse foranlediget af banken er direktionsmedlemmet berettiget til at modtage en fratrædelsesgodtgørelse svarende til op til 24 måneders løn.

Aktie- og optionsprogrammer**Medarbejderaktier**

I februar 2005 etableredes et aktieprogram for alle medarbejdere. Aktierne var tildelt i forhold til medarbejderens løn og var båndlagt til og med år 2010. FIH Holding A/S har i 2011 købt alle medarbejderaktierne.

Optionsprogrammer**Program 1**

FIH Erhvervsbank A/S etablerede i 2004 et aktieoptionsprogram for en bredere medarbejdergruppe. Hele program 1 er nu termineret.

Program 2

Til brug for senere tiltrådte medarbejdere etableredes et supplerende program i 2006. Optionerne blev tildelt over 3 år og kunne eksekveres i årene 2010-2012. Der blev i 2010 indtægtsført 6,9 mio. kr. over resultatopgørelsen, mens der i balancen var opført 0,0 mio. kr. under forpligtelser.

I forlængelse af salget af aktierne i FIH Erhvervsbank A/S til det nye konsortium primo 2011 blev program 2 termineret.

Lån til bestyrelse og direktion

Der er ikke ydet lån mv. til medlemmer af direktionen eller bestyrelsen.

(mio. kr.)	FIH koncernen		FIH Erhvervsbank A/S	
	2011	2010	2011	2010
Note 9 – Revisionshonorar				
Samlet honorar til de generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomheder, der udfører den lovpligtige revision	3,6	5,1	3,1	4,4
Heraf honorar for andre ydelser end revision	0,9	1,5	0,9	1,5
Heraf honorar for erklæringsopgaver med sikkerhed	0,8	0,9	0,8	0,9
Heraf honorar for skatterådgivning	0,2	0,7	0,2	0,7

Note 10 - Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.

i alt				
Udlån	935,3	1.729,7	979,1	1.631,1
Garantier og kredittilsagn	59,3	11,5	44,2	11,5
Det Private Beredskab	-2,3	181,4	-2,1	152,1
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v. i alt	992,3	1.922,6	1.021,2	1.794,7

Note 11 – Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	0,3	-0,1	0,3	-0,1
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-	137,2	41,0
I alt resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	0,3	-0,1	137,5	40,9

Note 12 – Skat

Beregnet skat af årets indkomst	0,0	0,0	-32,8	-36,6
Udskudt skat (Note 28)	-100,5	-230,6	-112,9	-206,3
Skat tidligere år	12,5	22,3	12,5	25,0
Skat i alt	-88,0	-208,3	-133,2	-217,9
Effektiv skatteprocent:				
Selskabsskattesats i Danmark (procent)	25,0	25,0	25,0	25,0
Ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede udgifter mv. (procent)	4,7	-97,9	7,2	-102,4
Ikke indregnede skatteaktiver (procent)	-21,8	0,0	-21,0	0,0
Skat af årets resultat (procent)	7,9	-72,9	11,2	-77,4
Efterregulering af tidligere års skat (procent)	-1,0	7,0	-1,0	6,4
Effektiv skatteprocent	6,9	-65,9	10,2	-71,0

Note 13 – Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

Tilgodehavender hos kreditinstitutter	1.567,9	1.715,3	9.064,8	12.695,8
Reverseforretninger	0,0	420,6	0,0	420,6
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker i alt	1.567,9	2.135,9	9.064,8	13.116,4
Løbetidsfordeling:				
Anfordringstilgodehavender	1.443,7	1.477,0	1.392,0	1.408,8
Til og med 3 måneder	0,0	435,2	5.938,7	10.483,9
Over 3 måneder og til og med 1 år	49,9	149,2	49,9	149,2
Over 1 år og til og med 5 år	74,3	74,5	1.684,2	74,5
Over 5 år	0,0	0,0	0,0	1.000,0
I alt	1.567,9	2.135,9	9.064,8	13.116,4

(mio. kr.)	FIH koncernen		FIH Erhvervsbank A/S	
	2011	2010	2011	2010
Note 14 – Udlån og andre tilgodehavender				
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	215,1	333,2	0,0	0,0
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	42.617,4	57.660,4	33.827,5	46.902,2
Udlån i alt	42.832,5	57.993,6	33.827,5	46.902,2
FIH-lån	43.411,0	56.636,2	34.510,7	45.890,8
Produktionslån	30,5	25,0	30,5	25,0
Ansvarlig lånekapital	599,2	739,8	573,2	555,3
Leasingkontrakter, ejendomme	871,9	1.966,5	871,9	1.966,5
Leasingkontrakter, maskiner og driftsmidler	266,1	441,2	266,1	441,2
Realkreditudlån	215,1	333,2	0,0	0,0
	45.393,8	60.141,9	36.252,4	48.878,8
Nedskrivninger på udlån, ultimo	2.561,3	2.148,3	2.424,9	1.976,6
Udlån i alt	42.832,5	57.993,6	33.827,5	46.902,2
Løbetidsfordeling:				
Anfordringstilgodehavender	44,9	27,5	44,9	27,5
Til og med 3 måneder	2.599,8	1.434,2	2.286,4	1.236,9
Over 3 måneder og til og med 1 år	7.147,2	8.583,1	5.721,7	7.259,8
Over 1 år og til og med 5 år	18.060,2	25.808,3	13.943,0	19.193,8
Over 5 år	14.980,4	22.140,5	11.831,5	19.184,2
I alt	42.832,5	57.993,6	33.827,5	46.902,2
Bruttoinvestering i finansiel leasing				
Finansiel leasing under udlån omfatter både ejendomsleasing og driftsmiddeleasing med løbetider på mellem 1 og 40 år				
Til og med et år	193,1	281,1	193,1	281,1
Over 1 år og til og med 5 år	498,7	764,9	498,7	764,9
Over 5 år	764,9	1.964,7	764,9	1.964,7
I alt	1.456,7	3.010,7	1.456,7	3.010,7
Ikke indtjente finansieringsindtægter	328,2	610,2	328,2	610,2
Nutidsværdi i alt	1.128,5	2.400,5	1.128,5	2.400,5
Nutidsværdien forfalder således:				
Til og med et år	144,4	138,6	144,4	138,6
Over 1 år og til og med 5 år	360,5	599,1	360,5	599,1
Over 5 år	623,6	1.662,8	623,6	1.662,8
I alt	1.128,5	2.400,5	1.128,5	2.400,5
Indregnede renteindtægter på finansiel leasing	65,0	72,8	65,0	72,6
Nedskrivninger på finansiel leasing	9,5	7,2	9,5	7,2

(mio. kr.)	FIH koncernen		FIH Erhvervsbank A/S	
	2011	2010	2011	2010
Note 15 – Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender				
Akkumulerede nedskrivninger mv.				
Udlån, individuelle nedskrivninger				
Nedskrivninger, primo	1.656,1	829,0	1.576,8	715,7
Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger	239,2	126,0	213,7	107,6
Nedskrivninger i perioden	1.405,0	1.424,0	1.362,0	1.389,0
Konstateret tab	540,9	470,9	533,5	420,3
Individuelle nedskrivninger, ultimo	2.281,0	1.656,1	2.191,6	1.576,8
Udlån, gruppevise nedskrivninger				
Nedskrivninger, primo	492,2	54,1	399,8	47,9
Nedskrivninger i perioden	-211,9	438,1	-166,5	351,9
Gruppevise nedskrivninger, ultimo	280,3	492,2	233,3	399,8
Udlån, nedskrivninger i alt				
Nedskrivninger, primo	2.148,3	883,1	1.976,6	763,6
Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger	239,2	126,0	213,7	107,6
Nedskrivninger i perioden	1.193,1	1.862,1	1.195,5	1.740,9
Konstateret tab	540,9	470,9	533,5	420,3
Nedskrivninger i alt, ultimo	2.561,3	2.148,3	2.424,9	1.976,6
Summen af udlån, hvorpå der er indtruffet objektiv indikation for værdiforringelsen før nedskrivning	9.171,6	8.784,4	7.797,7	7.244,2
Summen af udlån, hvorpå der er indtruffet objektiv indikation for værdiforringelsen efter nedskrivning	6.890,6	7.128,3	5.606,1	5.667,4
Akkumulerede nedskrivninger på udlån i procent af udlån ultimo året	5,6 %	3,6 %	6,7 %	4,0 %
Tab og nedskrivninger på udlån i procent af udlån ultimo året	2,0 %	2,9 %	2,6 %	3,1 %
Konstaterede tab, netto, i procent af nedskrivningssaldo primo året	25,0 %	53,1 %	26,5 %	67,4 %
Restgæld på udlån, der er individuelt nedskrevet	6.245,2	5.093,2	5.766,3	4.180,4
Note 16 – Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi				
Realkreditudlån				
Nominal værdi	201,0	318,8	0,0	0,0
Regulering til dagsværdi af renterisikoen	14,1	14,4	0,0	0,0
Regulering for kreditrisiko	0,0	0,0	0,0	0,0
I alt	215,1	333,2	0,0	0,0
Udstedte realkreditobligationer				
Nominal værdi	204,1	289,2	0,0	0,0
Regulering til dagsværdi, funding af aktuelt udlån	11,3	12,8	0,0	0,0
Beholdning af egne realkreditobligationer	-4,0	-9,1	0,0	0,0
I alt	211,4	292,9	0,0	0,0

Den del af ændringen i dagsværdien, som kan henføres til kreditrisikoen på de udstedte obligationer udgør 0,0 mio. kr. i 2011 (2010: 0,0 mio. kr.). Grundet illikviditet i handlen med selskabets udstedte obligationer, er opgørelsesmetoden ikke foretaget ved at sammenholde renteniveauet på danske statsobligationer eller andre danske realkreditselskaber. I stedet er opgørelsesmetoden baseret på en sammenligning med udviklingen i ratings for sammenlignelige realkreditselskaber.

(mio. kr.)	2011	2010	2011	2010
Note 17 – Obligationer til dagsværdi				
Egne realkreditobligationer	0,0	0,0	4,0	9,1
Andre realkreditobligationer	21.292,5	30.349,4	20.691,3	28.527,7
Øvrige obligationer	275,0	1.988,0	275,0	1.988,0
Obligationer til dagsværdi i alt	21.567,5	32.337,4	20.970,3	30.524,8
Heraf udgør børsnoterede obligationer	21.567,5	32.052,4	20.970,3	29.951,4
Obligationer forfalder således:				
Under 1 år	14.175,3	21.377,5	14.079,3	20.464,9
Over 1 år	7.392,2	10.959,9	6.891,0	10.059,9
I alt	21.567,5	32.337,4	20.970,3	30.524,8
Note 18 – Aktier mv.				
Børsnoterede	0,0	0,0	0,0	0,0
Unoterede aktier	882,9	2.361,3	882,7	2.361,1
Aktier mv. i alt	882,9	2.361,3	882,7	2.361,1
Note 19 – Finansielle anlægsaktiver				
Associerede virksomheder				
Kostpris, primo	52,7	56,0	52,7	56,0
Tilgang	98,9	17,8	98,9	17,8
Afgang	99,1	21,1	99,1	21,1
Kostpris, ultimo	52,5	52,7	52,5	52,7
Op- og nedskrivninger, primo	-8,4	10,0	-8,4	10,0
Resultat	-0,3	-0,1	-0,3	-0,1
Udbytte	0,0	0,0	0,0	0,0
Anden til- og afgang	0,1	-18,3	0,1	-18,3
Op- og nedskrivninger, ultimo	-8,6	-8,4	-8,6	-8,4
Regnskabsmæssig værdi, ultimo	43,9	44,3	43,9	44,3
Tilknyttede virksomheder				
Kostpris, primo	-	-	2.927,3	2.927,3
Tilgang	-	-	0,0	0,0
Afgang	-	-	0,0	0,0
Kostpris, ultimo	-	-	2.927,3	2.927,3
Op- og nedskrivninger, primo	-	-	-58,7	-98,5
Resultat	-	-	137,2	40,9
Udbytte	-	-	0,0	0,0
Anden til- og afgang	-	-	-1,0	-1,1
Op- og nedskrivninger, ultimo	-	-	77,5	-58,7
Regnskabsmæssig værdi, ultimo	-	-	3.004,8	2.868,6
Heraf kreditinstitutter	-	-	2.163,6	2.049,8

Koncernens investeringer i tilknyttede og associerede selskaber fremgår af koncernoversigten i note 43.

(mio. kr.)	FIH koncernen		FIH Erhvervsbank A/S	
	2011	2010	2011	2010
Note 20 – Immaterielle aktiver	Udviklingsprojekter		Udviklingsprojekter	
Kostpris, primo	130,2	108,0	130,2	108,0
Tilgang	4,7	22,2	4,7	22,2
Afgang	0,0	0,0	0,0	0,0
Kostpris, ultimo	134,9	130,2	134,9	130,2
Af- og nedskrivninger, primo	88,2	77,1	88,2	77,1
Årets nedskrivninger	18,3	0,0	18,3	0,0
Årets afskrivninger	13,1	11,1	13,1	11,1
Af- og nedskrivninger, ultimo	119,6	88,2	119,6	88,2
Regnskabsmæssig værdi, ultimo	15,3	42,0	15,3	42,0
Herunder udviklingsprojekter under udførelse	0,0	30,9	0,0	30,9

Der er i 2011 foretaget nedskrivninger for 18,3 mio. kr. vedrørende udviklingsprojekter, idet forudsætningerne for besparelser og øget indtjening har ændret sig i en grad, som gør at de ikke længere kan aktiveres.

(mio. kr.)	FIH koncernen		FIH Erhvervsbank A/S	
	2011	2010	2011	2010
Note 21 – Grunde og bygninger				
Investeringsejendomme				
Dagsværdi, primo	842,6	1.063,5	842,6	1.063,5
Valutakursregulering	-0,5	0,6	-0,5	0,6
Tilgang	28,0	8,9	28,0	8,9
Afgang	79,0	234,6	79,0	234,6
Årets regulering til dagsværdi	-15,6	4,2	-15,6	4,2
Dagsværdi, ultimo	775,5	842,6	775,5	842,6
Årets leasingindtægt	67,2	71,7	67,2	71,7
Løbetidsfordeling af minimumsydelsen:				
Til og med et år	6,7	25,7	6,7	25,7
Over 1 år og til og med 5 år	155,5	128,2	155,5	128,2
Over 5 år	241,4	390,3	241,4	390,3
I alt	403,6	544,2	403,6	544,2

Investeringsejendomme omfatter ejendomme, som FIH Erhvervsbank A/S ejer, og som er udlejet under operationelle leasingaftaler.

Investeringsejendomme måles til dagsværdi. Ejendomsvaluere har været involveret i fastsættelse af dagsværdien på investeringsejendomme.

Leasingtager afholder alle driftsomkostninger.

Løbetidsfordelingen viser minimumsydelsen frem til kontraktens udløb.

(mio. kr.)	FIH Koncernen		FIH Erhvervsbank A/S	
	Domicil ejendomme	Driftsmidler	Domicil ejendomme	Driftsmidler
2011				
Kostpris, primo	2,7	57,9	2,7	57,3
Tilgang	0,0	3,7	0,0	3,6
Afgang	1,8	11,6	1,8	11,5
Kostpris, ultimo	0,9	50,0	0,9	49,4
Opskrivning, primo	1,3	0,0	1,3	0,0
Årets opskrivning	0,0	0,0	0,0	0,0
Opskrivning, ultimo	1,3	0,0	1,3	0,0
Af- og nedskrivninger, primo	0,0	43,1	0,0	42,6
Årets afskrivninger	0,0	4,6	0,0	4,5
Tilbageførte af- og nedskrivninger	0,0	3,5	0,0	3,4
Af- og nedskrivninger, ultimo	0,0	44,2	0,0	43,7
Regnskabsmæssig værdi, ultimo	2,2	5,8	2,2	5,7
Årets straksafskrivning på driftsmidler	0,0	4,2	0,0	4,0

(mio. kr.)

2010

Kostpris, primo	2,7	57,6	2,7	57,1
Tilgang	0,0	2,6	0,0	2,6
Afgang	0,0	2,3	0,0	2,4
Kostpris, ultimo	2,7	57,9	2,7	57,3
Opskrivning, primo	1,3	0,0	1,3	0,0
Årets opskrivning	0,0	0,0	0,0	0,0
Opskrivning, ultimo	1,3	0,0	1,3	0,0
Af- og nedskrivninger, primo	0,0	37,6	0,0	37,3
Årets afskrivninger	0,0	7,8	0,0	7,7
Tilbageførte af- og nedskrivninger	0,0	2,3	0,0	2,4
Af- og nedskrivninger, ultimo	0,0	43,1	0,0	42,6
Regnskabsmæssig værdi, ultimo	4,0	14,8	4,0	14,7
Årets straksafskrivning på driftsmidler	0,0	6,7	0,0	6,4

Der har ikke været involveret eksterne kilder i målingen af dagsværdien af domicilejendomme.

(mio. kr.)	FIH koncernen		FIH Erhvervsbank A/S	
	2011	2010	2011	2010
Note 23 – Andre aktiver				
Tilgodehavende renter og provisioner	552,8	808,7	523,4	758,3
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	13.039,5	9.394,5	13.143,8	9.381,2
Uafviklede handler	156,4	1.565,4	156,3	1.486,4
Øvrige aktiver	110,2	63,9	96,7	35,2
Andre aktiver i alt	13.858,9	11.832,5	13.920,2	11.661,1
Løbetidsfordeling:				
Under 1 år	2.821,1	3.897,9	2.783,8	3.737,6
Over 1 år	11.037,8	7.934,6	11.136,4	7.923,5
I alt	13.858,9	11.832,5	13.920,2	11.661,1

(mio. kr.)	FIH koncernen		FIH Erhvervsbank A/S	
	2011	2010	2011	2010
Note 24 – Gæld til kreditinstitutter og centralbanker				
Gæld til kreditinstitutter	3.937,3	4.985,8	4.327,0	5.633,9
Repoforretninger	5.924,3	25.471,2	5.924,3	25.471,2
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker i alt	9.861,6	30.457,0	10.251,3	31.105,1
Løbetidsfordeling:				
Anfordringstilgodehavender	853,7	981,2	3.835,8	1.629,3
Til og med 3 måneder	5.135,1	25.993,1	4.322,8	25.993,1
Over 3 måneder og til og med 1 år	1.981,3	810,5	2.067,7	810,5
Over 1 år og til og med 5 år	78,8	1.183,3	25,0	1.183,3
Over 5 år	1.812,7	1.488,9	0,0	1.488,9
I alt	9.861,6	30.457,0	10.251,3	31.105,1
Note 25 – Indlån og anden gæld				
På anfordring	938,3	1.680,4	1.573,7	2.229,9
Tidsindskud	5.181,2	5.806,5	5.181,2	5.806,5
Indlån og anden gæld i alt	6.119,5	7.486,9	6.754,9	8.036,4
Løbetidsfordeling:				
Anfordringstilgodehavender	938,2	1.680,4	1.573,6	2.229,9
Til og med 3 måneder	3.033,2	3.861,1	3.033,2	3.861,1
Over 3 måneder og til og med 1 år	1.127,5	1.295,5	1.127,5	1.295,5
Over 1 år og til og med 5 år	1.020,6	649,9	1.020,6	649,9
Over 5 år	0,0	0,0	0,0	0,0
I alt	6.119,5	7.486,9	6.754,9	8.036,4
Note 26 – Udstedte obligationer				
Realkreditobligationer til dagsværdi				
Udstedte obligationer til dagsværdi, primo	292,9	472,8	0,0	0,0
Indfrielse	79,9	179,2	0,0	0,0
Kursreguleringer	-1,6	-0,7	0,0	0,0
Udstedte obligationer til dagsværdi, ultimo	211,4	292,9	0,0	0,0
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris				
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris, primo	46.622,0	48.723,8	46.622,0	48.723,8
Nyudstedelser	444,5	61.166,5	444,5	61.166,5
Tilbagekøb	1.410,6	834,0	1.410,6	834,0
Indfrielse	3.158,1	64.104,3	3.158,1	64.104,3
Kursreguleringer	462,0	1.670,0	462,0	1.670,0
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris, ultimo	42.959,8	46.622,0	42.959,8	46.622,0
Udstedte obligationer i alt	43.171,2	46.914,9	42.959,8	46.622,0
Løbetidsfordeling:				
Til og med 3 måneder	1.587,2	954,8	1.587,2	954,8
Over 3 måneder og til og med 1 år	15.575,1	1.979,1	15.575,1	1.979,1
Over 1 år og til og med 5 år	25.518,3	43.981,0	25.516,7	43.688,1
Over 5 år	490,6	0,0	280,8	0,0
I alt	43.171,2	46.914,9	42.959,8	46.622,0

FIH har foretaget tilbagekøb af egne udstedelser for 1.410,6 mio. kr. i 2011 (834,0 mio. kr. i 2010). Tilbagekøbene har givet en indtægt under kursreguleringer på 66,9 mio. kr. (15,7 mio. kr. i 2010).

Nyudstedelser og indfrielse indeholder Commercial Papers, hvilket er kortløbende udstedelser på typisk 3 måneder.

Under udstedte obligationer er indregnet en samlet værdi af sammensatte finansielle instrumenter på 192,4 mio. kr. Værdien af udskilte derivater målt til dagsværdi udgør 0,5 mio. kr. Indfrielsesværdien af udstedte realkreditobligationer udgør 204,1 mio. kr.

(mio. kr.)	FIH koncernen		FIH Erhvervsbank A/S	
	2011	2010	2011	2010
Note 27 – Andre passiver				
Skyldige renter og provisioner	349,5	688,9	307,6	617,4
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	11.126,7	7.530,7	11.154,8	7.548,0
Uafviklede handler	2.356,8	2.821,2	2.314,5	2.642,4
Øvrige passiver	130,9	197,4	106,5	160,1
Andre passiver i alt	13.963,9	11.238,2	13.883,4	10.967,9
Løbetidsfordeling:				
Under 1 år	4.247,9	4.694,8	4.140,1	4.526,4
Over 1 år	9.716,0	6.543,4	9.743,3	6.441,5
I alt	13.963,9	11.238,2	13.883,4	10.967,9

Note 28 – Hensatte forpligtelser**Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser****Ydelsesbaserede pensionsordninger**

Indregnede aktuarmæssige tab	0,6	1,2	0,6	1,2
Udgiftsført under pensioner i alt	0,6	1,2	0,6	1,2
Hensat forpligtelse, primo	4,0	3,4	4,0	3,4
Udbetalte ydelser	0,6	0,6	0,6	0,6
Indregnede aktuarmæssige værdireguleringer	0,6	1,2	0,6	1,2
Nutidsværdi af hensat forpligtelse til ydelsesbaseret pensionsordning	4,0	4,0	4,0	4,0

Hensat forpligtelse til ydelsesbaseret pensionsordning vedrører et tidligere ledelsesmedlem. Ordningen er uafdækket. Beregningen er foretaget af ekstern aktuar.

Hensættelser til udskudt skat

Udskudt skat, primo	-33,3	172,6	-34,9	141,0
Udskudt skat af årets resultat	-100,5	-230,6	-112,9	-206,3
Efterregulering af tidligere års beregnet skat	13,7	24,7	19,2	30,4
Udskudt skat, ultimo	-120,1	-33,3	-128,6	-34,9
Udskudt skat er indregnet således i balancen				
Udskudte skatteaktiver	-120,1	-33,3	-128,6	-34,9
Udskudt skat vedrører				
Udlån	178,8	272,3	170,9	269,3
Aktier og kapitalandele	-0,7	25,2	-0,5	25,4
Immaterielle anlægsaktiver	4,2	11,3	3,8	10,5
Materielle anlægsaktiver	-1,8	-0,8	-1,8	-0,7
Udstedte obligationer	1,9	2,5	1,9	2,5
Øvrige forpligtelser	1,4	3,2	1,0	5,0
Fremførbare skattemæssige underskud	-303,9	-347,0	-303,9	-346,9
Udskudt skat i alt	-120,1	-33,3	-128,6	-34,9

Udskudte skatter vil blive udlignet i takt med at de bagvedliggende aktiver og passiver realiseres.

Uudnyttede skattemæssige underskud i koncernen vil blive udnyttet i takt med at selskaberne i sambeskatningen opnår skattemæssige overskud. De aktiverede underskud forventes udnyttet inden for en overskuelig årrække. Fremførbare skattemæssige underskud der ikke forventes udnyttet indenfor 3-5 år er ikke indregnet. Skatteværdien heraf udgør 275 mio. kr.

(mio. kr.)	FIH koncernen		FIH Erhvervsbank A/S	
	2011	2010	2011	2010
Note 28 – fortsat				
Hensættelser til tab på garantier				
Hensættelser til tab på garantier, primo	434,0	252,6	392,4	254,3
Hensat i året	59,3	181,4	56,7	163,5
Hensættelser anvendt i året	431,7	0,0	369,2	25,4
Tilbageførsel af ubenyttede hensættelser	2,3	14,5	14,5	0,0
Hensættelser til tab på garantier, ultimo	59,3	434,0	65,4	392,4

Af de samlede hensættelser til tab på garantier på 59,3 mio. kr. for 2011 udgør individuelle hensættelser 42,5 mio. kr. og gruppevise hensættelser 16,8 mio. kr.

Ved udgangen af 2010 udgjorde hensættelser vedrørende Bankpakke I for FIH koncernen 434,0 mio. kr. (FIH Erhvervsbank A/S: 363,9 mio. kr.). I 2011 er der konstateret tab på 431,7 mio. kr. (FIH Erhvervsbank: 363,8 mio. kr.) og tilbageført hensættelse på 2,3 mio. kr. (FIH Erhvervsbank: 2,1 mio. kr.).

Note 29 – Efterstillede kapitalindskud

Efterstillede kapitalindskud, primo	4.465,7	4.299,4	4.465,7	4.299,4
Nyudstedelser	0,0	0,0	0,0	0,0
Tilbagekøb	0,0	0,0	0,0	0,0
Indfrielse	745,8	0,0	745,8	0,0
Kursreguleringer	87,0	166,3	87,0	166,3
Efterstillede kapitalindskud, ultimo	3.806,9	4.465,7	3.806,9	4.465,7
Efterstillede kapitalindskud fordelt på løbetid				
Tier 1				
11,15 % DKK 1,9 mia. uden forfald	1.914,6	1.926,8	1.914,6	1.926,8
Tier 2				
4,80 % JPY 10 mia. udløb 31.03.2032	904,7	803,3	904,7	803,3
Var. % EUR 133 mio. udløb 26.03.2013	987,6	990,2	987,6	990,2
Var. % EUR 100 mio. udløb 22.03.2011	0,0	745,4	0,0	745,4
Efterstillede kapitalindskud i alt	3.806,9	4.465,7	3.806,9	4.465,7
Efterstillede kapitalindskud, som kan medregnes ved opgørelsen af basiskapitalen	3.137,8	3.520,1	3.137,8	3.520,1

FIH har ikke foretaget tilbagekøb af efterstillede kapitalindskud i hverken 2011 eller 2010.

Omkostninger ved optagelse og indfrielse af efterstillet kapitalindskud i løbet af regnskabsåret udgør 0,0 mio. kr.

Note 30 – Egenkapital

Aktiekapital				
Antal aktier i stk. a 20 kr.	-	-	25.678.625	25.678.625
Aktiekapital, primo	-	-	513,6	513,6
Aktiekapital, ultimo	-	-	513,6	513,6
Ingen aktier har særlige rettigheder, og der er ikke sket bevægelser i aktiekapitalen de seneste 5 år.				
Egne aktier				
Beholdning af egne aktier, primo, antal stk.	-	-	2.476	2.476
Beholdning af egne aktier, ultimo, stk.	-	-	2.476	2.476
Bogført værdi, ultimo, i 1.000 kr.	-	-	0	0
Pålydende værdi, ultimo, i 1.000 kr.	-	-	50	50
Procentdel af aktiebeholdningen	-	-	0 %	0 %

(mio. kr.)	FIH koncernen		FIH Erhvervsbank A/S	
	2011	2010	2011	2010
Note 31 – Ikke-balanceførte poster				
Garantier				
Eventualforpligtelser	168,9	217,9	168,9	412,5
Tabsgarantier for realkreditudlån	1.664,4	2.172,5	1.789,7	2.333,4
Øvrige eventualforpligtelser	2,1	112,9	2,0	112,8
Eventualforpligtelser i alt	1.835,4	2.503,3	1.960,6	2.858,7
Heraf vedrørende datterselskaber	-	-	125,2	355,5
Løbetidsfordeling:				
Til og med 3 måneder	0,0	0,1	0,0	0,1
Over 3 måneder og til og med 1 år	319,0	24,8	318,9	24,8
Over 1 år og til og med 5 år	125,6	322,3	250,9	322,3
Over 5 år	1.390,8	2.156,1	1.390,8	2.511,5
I alt	1.835,4	2.503,3	1.960,6	2.858,7
Andre eventualforpligtelser				
Uigenkaldelige kredittilsagn	1.740,9	3.797,4	2.612,3	5.105,3
Øvrige forpligtelser	334,0	693,0	4.405,1	53,7
Andre forpligtende aftaler i alt	2.074,9	4.490,4	7.017,4	5.159,0
Løbetidsfordeling:				
Til og med 3 måneder	0,0	724,0	0,0	724,0
Over 3 måneder og til og med 1 år	443,6	486,2	437,5	345,5
Over 1 år og til og med 5 år	955,1	1.902,1	5.903,7	2.861,4
Over 5 år	676,2	1.378,1	676,2	1.228,1
I alt	2.074,9	4.490,4	7.017,4	5.159,0

I FIH Erhvervsbank A/S indgår uudnyttet bindende kredittilsagn til FIH Kapitalbank A/S på 1.000,0 mio. kr. under "Uigenkaldelige kredittilsagn" (2010: 1.051,0 mio. kr.) og ikke bindende kredittilsagn på 4.065,3 mio. kr. under "Øvrige forpligtelser" (2010: 0,0 mio. kr.)

Operationelle leasingkontrakter

FIH Erhvervsbank A/S har 31. august 2011 indgået en ny lejekontrakt vedrørende lejemålet på Langelinie Allé, hvorefter FIH Erhvervsbank A/S lejer en mindre del af ejendommen end ved udgangen af 2010. Lejekontrakten er uopsigelig indtil 30. juni 2015. Huslejebeløbet reguleres årligt med nettoprisindekset fra Danmarks Statistik. Endvidere har FIH Erhvervsbank A/S indgået eksterne aftaler om leasing af biler, samt forpligtet sig i forbindelse med fire mindre kontorlejemål i Jylland.

De totale fremtidige minimumsydelser i uopsigelsesperioden fordeler sig således:

Løbetidsfordeling:				
Op til 1 år	32,8	39,9	32,8	39,9
Over 1 år og til og med 5 år	111,9	136,0	111,9	136,0
Over 5 år	0,0	71,6	0,0	71,6
I alt	144,7	247,5	144,7	247,5
Heraf fremlejet	3,2	20,7	3,2	20,7
Indregnet lejeudgift i periodens resultatopgørelse	30,7	32,9	30,7	32,9

Note 31 – fortsat**Øvrige eventualforpligtelser**

FIH Erhvervsbank A/S, dets moderselskab, FIH Holding A/S, og dets datterselskaber er sambeskattet. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. De enkelte selskaber i sambeskatningen hæfter for den del af indkomstkatten, acontoskatten og restskatten samt tillæg og renter, der vedrører den del af indkomsten, som fordeles til selskabet. Ved udnyttelse af underskud i koncernselskaberne er FIH Holding A/S forpligtet til at betale skatteværdien af underskuddet til underskudsselskabet. De koncernselskaber, som udnytter underskuddene, er forpligtet til at betale et beløb svarende til skatteværdien af underskudsudnyttelsen til FIH Holding A/S. Ved modtagelse af betaling for underskudsudnyttelse overtager FIH Holding A/S hæftelsen.

FIH Erhvervsbank A/S, dets moderselskab, FIH Holding A/S, og dets dattervirksomheder er moms-mæssigt fællesregistreret. De fællesregistrerede selskaber hæfter solidarisk for betaling af afgiftstilsvaret for de respektive afgiftsår, de har været omfattet af fællesregistreringen.

FIH Erhvervsbank koncernens forretningsomfang implicerer, at koncernen er part i diverse retssager. De verserende retssager forventes ikke at få væsentlig indflydelse på FIH Erhvervsbank koncernens økonomiske stilling.

Note 32 – Aktiver stillet som sikkerhed

FIH Erhvervsbank A/S har deponeret obligationer hos Danmarks Nationalbank og Værdipapircentralen i forbindelse med clearing og afvikling mv. for i alt 6.259,1 mio. kr. (2010: 7.401,8 mio. kr.)

I forbindelse med repoforretninger, dvs. salg af værdipapirer, hvor der samtidig træffes aftale om tilbagekøb på et senere tidspunkt, forbliver værdipapirerne i balancen, og det modtagne beløb indregnes som gæld til kreditinstitutter. Værdipapir i repoforretninger behandles som aktiver stillet som sikkerhed for forpligtelser. Ultimo 2011 udgjorde sådanne værdipapirer 5.131,6 mio. kr. (2010: 25.460,0 mio. kr.). Herudover har FIH i forbindelse med CSA-aftalen stillet kontanter og obligationer til sikkerhed for engagementer for i alt 1.951,2 mio. kr. (2010: 802,9 mio. kr.).

Supplerende noter

(mio. kr.)	2011	2010	2009	2008	2007
Note 33 – Nøgletaloversigt					
FIH Erhvervsbank A/S					
Resultatopgørelsen					
Netto rente- og gebyrindtægter	609	1.026	1.099	1.141	1.007
Kursreguleringer	-657	1638	496	-52	506
Andre driftsindtægter	129	149	164	173	155
Resultat af finansielle poster	81	2.813	1.759	1.262	1.668
Omkostninger og afskrivninger	508	752	911	793	660
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	1.021	1.795	1.047	440	-11
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	138	41	35	138	170
Resultat før skat	-1.310	307	-164	167	1.189
Skat	-133	-218	-173	-17	95
Årets resultat	-1.177	525	9	184	1.094
Balancen					
Udlån	33.828	46.902	51.961	58.031	61.009
Egenkapital	7.389	8.556	8.041	8.032	7.849
Aktiver i alt	85.118	110.152	131.001	110.882	113.134
Ansvarlig kapital	11.195	13.021	12.340	11.059	10.860
Solvensprocent	20,2	17,0	15,7	14,0	12,9
Kernekapitalprocent	17,8	14,7	12,9	10,5	9,5
Egenkapitalforrentning før skat	-16,4	3,7	-2,0	2,1	16,2
Egenkapitalforrentning efter skat	-14,8	6,3	0,1	2,3	14,9
Indtjening pr. omkostningskrone	0,14	1,12	0,92	1,14	2,81
Renterisiko	0,5	1,5	2,4	-0,4	3,8
Valutaposition	0,6	1,3	1,1	14,3	8,4
Valutarisiko	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
Udlån i forhold til indlån	5,4	5,8	2,4	2,8	5,6
Udlån i forhold til egenkapital	4,6	5,5	6,5	7,2	7,8
Årets udlånsvækst i procent	-28,4	-9,7	-10,5	-4,9	-8,7
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet	94,5	49,6	123,2	37,6	18,0
Summen af store engagementer	35,4	67,1	47,0	122,5	124,4
Årets nedskrivningsprocent	2,7	3,4	1,6	0,7	0,3
Basiskapital i forhold til minimumskapitalkrav	278,4	321,4	322,5	286,6	284,3

* Nøgletallene er beregnet efter Finanstilsynets definitioner, jf. anvendt regnskabspraksis.

Note 34 – Finansielle aktiver og forpligtelser

(mio. kr.)	FIH koncernen 2011		FIH koncernen 2010	
	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi
Finansielle aktiver				
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	38,3	38,3	90,1	90,1
Gældsbeviser, der kan refinansieres i centralbanker	2.374,9	2.374,9	1.499,8	1.499,8
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	1.567,9	1.567,0	2.135,9	2.135,9
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi (fair value option)	215,1	215,1	333,2	333,2
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	42.617,4	43.205,3	57.660,4	57.827,4
Obligationer til dagsværdi	21.567,5	21.567,5	32.337,4	32.337,4
Aktier	882,9	882,9	2.361,3	2.361,3
Andre aktiver	13.040,0	13.040,0	9.394,5	9.394,5
Finansielle aktiver i alt	82.304,0	82.891,0	105.812,6	105.979,6
Finansielle forpligtelser				
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker til amortiseret kost	9.861,6	9.862,1	30.457,0	30.462,2
Indlån og anden gæld til amortiseret kost	6.119,5	6.119,5	7.486,9	7.486,9
Udstedte obligationer til dagsværdi (fair value option)	211,4	211,4	292,9	292,9
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	42.959,8	42.968,1	46.622,0	46.556,4
Andre passiver	11.126,7	11.126,7	7.631,6	7.530,7
Efterstillede kapitalindskud til amortiseret kost	3.806,9	3.815,5	4.465,7	4.476,4
Finansielle forpligtelser i alt	74.085,9	74.103,3	96.956,1	96.805,5
Andre aktiver jf. balance	13.858,9	-	11.832,5	-
Heraf udgør finansielle aktiver	13.040,0	-	9.394,5	-
Andre passiver jf. balance	13.963,9	-	11.238,2	-
Heraf udgør finansielle passiver	11.126,7	-	7.631,6	-

Følgende metoder og forudsætninger er endvidere anvendt ved fastsættelsen af dagsværdien for de finansielle aktiver og passiver, der fremgår af tabellen ovenfor:

Dagsværdien af kortfristede finansielle aktiver og passiver svarer til den bogførte værdi.

Ved fastsættelse af dagsværdien af udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris eller dagsværdi er der foretaget regulering for kreditrisikoen baseret på behovet for nedskrivninger.

Der henvises i øvrigt til afsnittet "Fastlæggelse af dagsværdier" under anvendt regnskabspraksis.

Note 34 – fortsat**Finansielle aktiver og forpligtelser opdelt i kategorier**

(mio. kr.)	Regnskabsmæssig værdi	FIH koncernen		
		Kursreguleringer, netto	Renter	Gebyrer og Provisioner
2011				
Finansielle aktiver				
Handelsbeholdning	22.200,4	9.405,6	1.055,5	-
Investeringsaktiver til dagsværdi	13.290,0	-726,5	581,0	-
Realkreditudlån indregnet til dagsværdi (fair value option)	215,1	-3,5	17,3	-
Udlån og andre tilgodehavender	46.598,5	442,5	2.157,1	17,0
Finansielle aktiver i alt	82.304,0	9.118,1	3.810,9	17,0
Finansielle forpligtelser				
Handelsbeholdning	11.126,7	8.861,0	992,2	-
Udstedte realkreditobligationer til dagsværdi (fair value option)	211,4	-1,6	13,4	-
Forpligtelser til amortiseret kostpris	62.747,8	913,6	2.047,1	-
Finansielle forpligtelser i alt	74.085,9	9.773,0	3.052,7	-
Øvrige		-15,7	0,3	114,3
Total		-670,6	758,5	131,3
2010				
Finansielle aktiver				
Handelsbeholdning	25.721,4	6.379,1	1.026,3	-
Investeringsaktiver til dagsværdi	18.371,8	509,3	848,2	-
Realkreditudlån indregnet til dagsværdi (fair value option)	333,2	2,1	26,0	-
Udlån og andre tilgodehavender	61.386,2	518,1	2.292,9	36,3
Finansielle aktiver i alt	105.812,6	7.408,6	4.193,4	36,3
Finansielle forpligtelser				
Handelsbeholdning	7.631,6	3.609,8	1.159,9	-
Udstedte realkreditobligationer til dagsværdi (fair value option)	292,9	-0,7	20,7	-
Forpligtelser til amortiseret kostpris	89.031,6	2.165,6	1.916,9	-
Finansielle forpligtelser i alt	96.956,1	5.774,7	3.097,5	-
Øvrige		5,1	107,2	153,6
Total		1.639,0	1.203,1	189,9

Ovenstående opdeling af finansielle aktiver og forpligtelser er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 39. De resultatførte nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender udgør 994,6 mio. kr. (2010: 1.741,2 mio. kr.) og renter på nedskrevne fordringer udgør 68,9 mio. kr. (2010: 33,2 mio. kr.).

Note 35 – Finansielle aktiver og forpligtelser til dagsværdi

(mio. kr.)	Total balance værdi	FIH Koncernen		
		Niveau 1 Noterede priser	Niveau 2 Observerbare inputs	Niveau 3 Ikke observerbare inputs
2011				
Finansielle aktiver				
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	215,1	0,0	215,1	0,0
Obligationer til dagsværdi	21.567,5	21.567,5	0,0	0,0
Aktier	882,9	0,0	0,0	882,9
Andre aktiver	13.040,0	0,0	13.040,0	0,0
Finansielle aktiver i alt	35.705,5	21.567,5	13.255,1	882,9
Finansielle forpligtelser				
Udstedte obligationer til dagsværdi	211,4	211,4	0,0	0,0
Andre passiver	11.126,7	0,0	11.126,7	0,0
Finansielle forpligtelser i alt	11.338,1	211,4	11.126,7	0,0

Der har ikke været overførsler til og fra niveau 1 og 2

2010				
Finansielle aktiver				
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	333,2	0,0	333,2	0,0
Obligationer til dagsværdi	32.337,4	31.763,9	573,5	0,0
Aktier	2.361,3	0,0	0,0	2.361,3
Andre aktiver	9.394,5	0,0	9.394,5	0,0
Finansielle aktiver i alt	44.426,4	31.763,9	10.301,2	2.361,3
Finansielle forpligtelser				
Udstedte obligationer til dagsværdi	292,9	292,9	0,0	0,0
Andre passiver	7.631,6	0,0	7.631,6	0,0
Finansielle forpligtelser i alt	7.924,5	292,9	7.631,6	0,0

Der har ikke været overførsler til og fra niveau 1 og 2

(mio. kr.)	FIH Koncernen	
	2011	2010
Finansielle aktiver og forpligtelser målt til dagsværdi på niveau 3		
Finansielle aktiver målt til dagsværdi på niveau 3, primo	2.361,3	1.580,4
Tilgang	203,8	119,5
Afgang	960,2	694,2
Overført til/fra niveau 1 eller 2	0,0	0,0
Ændring i dagsværdi	-722,0	1.355,6
Finansielle aktiver målt til dagsværdi på niveau 3, ultimo	882,9	2.361,3

Af ovenstående ændring i dagsværdi udgør -798,3 mio. kr. finansielle aktiver og forpligtelser målt til dagsværdi på niveau 3, som fortsat besiddes på balancedagen.

Ændringen i dagsværdien er indregnet i resultatopgørelsen under kursreguleringer.

Note 36 – Regnskabsmæssig sikring

FIH koncernen anvender reglerne for regnskabsmæssig sikring af dagsværdier. De anvendte sikringsinstrumenter består typisk af renteswaps eller rente- og valutaswaps, der anvendes til at sikre mod ændringer i dagsværdier af henholdsvis fastforrentet funding samt fastforrentede udlån som følge af ændringer i basisrenten (swaprenten). Det er alene swaprenten, der sikres og dermed ikke kreditmarginale eller lignende.

Ændringer i dagsværdi på de sikrede instrumenter, som kan henføres til den sikrede renterisiko, reguleres i den bogførte værdi af den sikrede regnskabspost og indregnes i resultatopgørelsen. Ændringer i dagsværdi på sikringsinstrumenterne reguleres i henholdsvis den positive eller den negative værdi af derivaterne i balancen, og sikringsinstrumenterne indregnes ligeledes i resultatopgørelsen.

2011 (mio. kr.) ("–" angiver en forpligtelse)	Nominel værdi	Regnskabs- mæssig værdi/dagsværdi	Renterisiko	Årets resultatførte kursreguleringer
FIH koncernen				
Aktiver				
Udlån	-	5.400,7	-129,1	97,3
I alt	-	5.400,7	-129,1	97,3
Renterisikoafdækkende finansielle instrumenter				
Swaps	6.674,5	-388,4	114,8	-84,2
Passiver				
Gæld til kreditinstitutter	-	1.891,5	77,1	-407,6
Udstedte obligationer	-	39.122,5	333,4	137,8
Efterstillede kapitalindskud	-	2.819,3	131,5	-41,1
I alt	-	43.833,3	542,0	-310,9
Renterisikoafdækkende finansielle instrumenter				
Swaps	35.014,9	1.216,3	-438,2	304,8
FIH Erhvervsbank A/S				
Aktiver				
Udlån	-	4.342,9	-109,1	89,2
I alt	-	4.342,9	-109,1	89,2
Renterisikoafdækkende finansielle instrumenter				
Swaps	5.176,5	-388,0	96,5	-80,8
Passiver				
Gæld til kreditinstitutter	-	1.891,5	77,1	-407,6
Udstedte obligationer	-	39.122,5	333,4	137,8
Efterstillede kapitalindskud	-	2.819,3	131,5	-41,1
I alt	-	43.833,3	542,0	-310,9
Renterisikoafdækkende finansielle instrumenter				
Swaps	35.014,9	1.216,3	-438,2	304,8

Note 36 – fortsat

2010 (mio. kr.) ("–" angiver en forpligtelse)	Nominel værdi	Regnskabs- mæssig værdi/dagsværdi	Renterisiko	Årets resultatførte kursreguleringer
FIH koncernen				
Aktiver				
Udlån	-	10.575,7	-182,8	13,5
I alt	-	10.575,7	-182,8	13,5
Renterisikoafdækkende finansielle instrumenter				
Swaps	10.198,2	-386,5	168,0	9,8
Passiver				
Gæld til kreditinstitutter	-	1.488,9	67,3	-16,6
Udstedte obligationer	-	40.079,4	620,5	-180,4
Efterstillede kapitalindskud	-	2.730,0	137,3	-49,5
I alt	-	44.298,3	825,1	-246,5
Renterisikoafdækkende finansielle instrumenter				
Swaps	35.938,9	1.155,5	-748,8	256,0
FIH Erhvervsbank A/S				
Aktiver				
Udlån	-	8.180,9	-143,1	24,7
I alt	-	8.180,9	-143,1	24,7
Renterisikoafdækkende finansielle instrumenter				
Swaps	7.611,6	-317,2	128,4	-4,4
Passiver				
Gæld til kreditinstitutter	-	1.488,9	67,3	-16,6
Udstedte obligationer	-	40.079,4	620,5	-180,4
Efterstillede kapitalindskud	-	2.730,0	137,3	-49,5
I alt	-	44.298,3	825,1	-246,5
Renterisikoafdækkende finansielle instrumenter				
Swaps	35.938,9	1.155,5	-748,8	256,0

Note 37 – Kreditrisiko**Maksimal krediteksponering**

Koncernens krediteksponering er sammensat af balanceførte poster og ikke-balanceførte poster med kreditrisiko.

(mio. kr.)	FIH koncernen	
	2011	2010
Aktiver i alt	84.157	109.338
+ Uigenkaldelige kredittilsagn, ej udbetalt	1.741	3.797
+ Bank/finansgarantier	1.833	2.390
- Kapitalandele	927	2.406
Maksimal eksponering for kreditrisiko	86.804	113.119
Modtagne sikkerheder		
Krediteksponering	86.804	113.119
Sikkerhedsværdi	30.738	34.311
Blanko i alt	56.066	78.808
Blankoandel, pct	65	70

I den maksimale kreditrisiko ultimo 2011 indgår danske stats- og realkreditobligationer med en kreditrating på "Aa" eller derover med 21.300 mio. kr.

Krediteksponering vedrørende udlånsaktiviteter

Forudsætningen for enhver krediteksponering i FIH er en nøje analyse af risiko og rentabilitet baseret på et indgående kendskab til den pågældende kunde. FIH har således kendskab til baggrunden for og formålet med enhver finansieringsopgave. Hvor det er muligt etableres som hovedregel dækkende førsteprioritets pant i de finansierede aktiver. Finansieringen er som udgangspunkt uden kreditkommitment, og afviklingen afpasses investeringens art og økonomiske levetid. FIH stiller betingelse om, at lånevilkår, sikkerheder og pris genforhandles med kunden minimum en gang årligt.

Alle væsentlige krediteksponeringer bevilges centralt i kreditorganisationen eller i FIH's Risikokomite. Som hjælpeværktøj til fastlæggelse af udlånsvilkår indgår FIH's prisstøtteværktøj, der beregner det risikojusterede afkast, svarende til indtjeningen efter forventet tabsrisiko og afkastkrav. Overvågning og opfølgning på kreditrisici i FIH er dels porteføljebaseret med udgangspunkt i FIH's kreditsystem, og dels individuel og engagementsspecifik med udgangspunkt i én eller flere årlige kreditopfølgninger afhængig af størrelsen, kompleksiteten, boniteten og risikoen i udlånsengagementerne. Overvågningen foretages af kreditorganisationen, og resultatet rapporteres løbende til direktion og bestyrelse.

Kreditoplysningerne ajourføres minimum en gang om året og minimum to gange om året for engagementer, der er ratet i intervallet 0 til 3, begge inkluderet. Ved engagementer med Objektiv Indikation for Værdiforringelse sker opdateringen kvartalsvis. En kreditopfølgning godkendes i henhold til FIH's beføjelseshierarki, hvilket indebærer, at mere end 90 procent af udlånsseksponeringen godkendes/bevilges centralt i kreditorganisationen eller i Risikokomiteen. FIH foretager yderligere en struktureret engagements-gennemgang af alle væsentlige engagementer minimum to gange årligt.

(i procent ultimo året)	FIH koncernen		FIH Erhvervsbank A/S	
	2011	2010	2011	2010
Udlån og garantidebitorer fordelt på sektorer og brancher				
Offentlige myndigheder	2	3	2	3
Erhverv:				
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	0	0	0	0
Industri og råstofindvinding	27	28	24	25
Energiforsyning	1	1	1	1
Bygge- og anlægsvirksomhed	3	3	3	2
Handel	11	11	10	9
Transport, hoteller, restauranter	8	7	9	7
Information og kommunikation	1	1	1	2
Finansiering og forsikring	6	6	7	11
Fast ejendom	35	32	37	32
Øvrige erhverv	5	7	5	7
Erhverv i alt	97	96	97	96
Private	1	1	1	1
I alt	100	100	100	100

Note 37 – Fortsat
Boniteten i FIH's krediteksponeringer

(mio. kr.)	FIH koncernen	
	2011	2010
Udlån uden nedskrivninger og uden restancer	39.259,8	51.499,4

Udlån, som ikke er nedskrevet, og hvorpå der ikke er registreret forfaldne ydelser, kan grupperes således i henhold til FIH's ratingmodel:

Rating	Andel	
	2011	2010
D	1,3 %	1,3 %
0-3	12,0 %	9,7 %
4-6	52,5 %	37,1 %
7-9	29,1 %	41,1 %
10-13	4,9 %	10,1 %
I proces	0,2 %	0,7 %
I alt	100,0 %	100,0 %

Ratingmodeller indgår som en integreret del af FIH's kreditbehandling. Rating indebærer, at der for alle kunder beregnes en sandsynlighed for, at kunden i løbet af de kommende 12 måneder ikke vil være i stand til at opfylde sine forpligtelser over for FIH (sandsynligheden for default) i henhold til reglerne for kapitaldækning (Basel II-reglerne). Rating 0 udtrykker dårligste kreditkvalitet, mens 12 udtrykker den bedste. Rating 13 består udelukkende af offentlige virksomheder. D er kunder i default.

FIH Erhvervsbank A/S stiller som ovenfor nævnt som udgangspunkt krav om hel eller delvis sikkerhedsstillelse for afdækning af indgåede kreditrisici. Dette sker normalt via direkte pant i låntagers aktiver, typisk i form af fast ejendom, maskiner og/eller andet løsøre. FIH lægger endvidere vægt på at sikre engagementer med andre former for sikkerhed f.eks. virksomhedspant, kaution, livsforsikringer mv., hvor dette findes relevant. Herudover er der adgang til at nedbringe kreditrisiko ved modregning efter dansk rets almindelige regler samt ISDA's aftalesæt, hvor dette finder anvendelse.

Når engagementer etableres uden sikkerhed, sker dette til kunder med høj kreditværdighed eller via konstruktioner, hvor aftalegrundlaget sikrer en tæt løbende overvågning samt mulighed for indgriben og i yderste konsekvens overtagelse, såfremt kundens performance afviger væsentligt fra de opstillede forudsætninger.

(mio. kr.)	FIH koncernen	
	2011	2010
Udlån med restancer, hvorpå der ikke er nedskrevet	413,1	3.852,5
Udlånene forfalder således:		
Til og med 3 måneder	2,5	89,5
Over 3 måneder og til og med 1 år	27,3	296,1
Over 1 år og til og med 5 år	226,0	1.189,0
Over 5 år	157,3	2.277,9
I alt	413,1	3.852,5
Restancer, hvorpå der ikke er foretaget nedskrivninger	48,2	469,3
Heraf vedrørende offentlig virksomhed	0,0	0,0
Aldersfordeling af restancerne:		
Til og med 3 måneder	47,0	442,2
Over 3 måneder og til og med 1 år	1,2	25,6
Over 1 år og til og med 2 år	0,0	1,5
Over 2 år	0,0	0,0
I alt	48,2	469,3

Note 37 - Fortsat**Lån med Objektiv Indikation for Værdiforringelse**

Af den samlede udlånssaldo på 45.394 mio. kr. før nedskrivninger udgør lån med Objektiv Indikation for Værdiforringelse (OIV) 9.172 mio. kr. OIV er et udtryk for udlån, der objektivt er forringet i henhold til definitionen i Bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

For alle OIV markerede udlån beregner FIH det individuelle nedskrivningsbehov for engagementet med kunden. Når det individuelle nedskrivningsbehov beregnes, tages udgangspunkt i en forsigtig markedsværdivurdering af sikkerheden, der fratrækkes salgs- og liggeomkostninger. Markedsværdivurderingen tager i disse tilfælde højde for, om det konkrete aktiv forventes realiseret i for eksempel fri handel eller i et tvangssalgsscenario. Endvidere foretages et forsigtigt estimat af en mulig dividende. En vurdering af nedskrivningsbehov på et udlån kan også medføre, at der ikke findes grundlag for at foretage en nedskrivning, og udlånet vil i det tilfælde beholde sin aktive rating.

Såfremt der er behov for en individuel nedskrivning, vil udlånet blive default-markeret og flyttet til ratingklasse D (svarende til koncernens misligholdte udlån, jævnfør definitionen i Bekendtgørelse om Kapitaldækning). Ratingklasse D opdeles yderligere i to grupper; en gruppe for udlån, hvor der fortsat beregnes og betales rente, og hvor kunden opretholder sine betalingsforpligtelser overfor FIH (ratingklasse D+), og en gruppe for udlån hvor kunden er begæret eller erklæret konkurs, har opnået anden tilsvarende kreditorbeskyttelse og lignende, eller FIH har nulstillet rentetilskrivningerne (ratingklasse D-).

(mio. kr.)	FIH koncernen			
	2011		2010	
	Restgæld	Nedskrivning	Restgæld	Nedskrivning
Udlån, der er individuelt nedskrevne	6.245,2	2.264,1	5.093,2	1.680,2
Udlånene fordeler sig således:				
Offentlige myndigheder	8,5	1,7	16,0	5,9
Erhverv:				
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	0,0	0,0	0,0	0,0
Industri og råstofindvinding	678,4	260,8	919,6	304,7
Energiforsyning	0,0	0,0	0,0	0,0
Bygge- og anlægsvirksomhed	751,0	312,2	598,1	233,0
Handel	379,0	167,3	186,6	41,1
Transport, hoteller, restauranter	79,2	16,5	19,3	4,5
Information og kommunikation	0,0	0,0	0,0	0,0
Finansiering og forsikring	521,2	330,2	718,6	486,2
Fast ejendom	3.187,2	865,4	2.235,3	429,4
Øvrige erhverv	633,1	302,5	342,7	157,1
Erhverv i alt	6.229,1	2.254,9	5.020,2	1.656,0
Private	7,6	7,5	57,0	18,3
I alt	6.245,2	2.264,1	5.093,2	1.680,2

Note 38 – Markedsrisiko

Markedsrisiko er risikoen for tab af markedsværdi som følge af bevægelser på de finansielle markeder (rente-, valuta-, aktie- og råvarerisici mv.). Størrelsen af limits på de forskellige typer af markedsrisici er overordnet besluttet i FIH's forretningsorden for bestyrelsen, bestyrelsens instruks til direktionen og yderligere via instrukser sanktioneret af direktionen, og der styres og rapporteres løbende efter disse.

Renterisikoen styres ved ændringer i sammensætningen af obligationsbeholdningen samt ved indgåelse af positioner i finansielle instrumenter. Renterisikoen opgøres dels ved et mål for FIH's gevinst eller tab ved en rentestigning på ét procentpoint for alle løbetider, og dels et Value-at-Risk (VaR) mål. Valutarisiko er risikoen for tab som følge af ændring i valutakurser. Hovedparten af FIH's funding optages i udenlandsk valuta, der efterfølgende omlægges til samme valuta, som udlån ydes i. Valutarisikoen er som følge heraf beskeden. Som udgangspunkt ønskes kun begrænset risiko inden for valuta, bortset fra EUR. Valutarisikoen styres bl.a. ud fra VaR mål og rammer for åbne positioner i enkeltvalutaer samt en ramme for den samlede valutaposition. Aktierisiko er risikoen for tab som følge af ændringer i aktiekurser. Som udgangspunkt ønskes kun begrænset risiko inden for noterede aktier.

Med Value-at-Risk (VaR) tages en porteføljebetragtning ved opgørelsen af markedsrisici på finansielle aktiver. Det indebærer, at der ved opgørelsen af aktivernes risici udover standardafvigelsen også tages højde for aktivernes indbyrdes korrelationer. Med VaR er det således muligt at sammenfatte den samlede risiko for bankens balance i ét tal udtrykt i kroner. VaR opgøres i FIH med 99 procents sandsynlighed på 1 dags basis. Hermed forstås, at FIH med 99 procents sandsynlighed en given dag ikke kan forvente at tabe mere end det, VaR modellen indikerer. FIH's politik for markedsrisiko er en lav til moderat markedsrisiko for koncernen som helhed. Det giver sig udtryk i, at VaR rammen for koncernen ikke må overstige det højeste absolutte beløb af henholdsvis 0,50 procent af basiskapitalen, som ultimo december 2010 svarede til en VaR på 51 mio. kr., eller 50 mio. kr.

FIH udfører dagligt back test af den interne model for markedsrisiko for at dokumentere, at den interne VaR model er tilstrækkelig robust til at måle FIH's markedsrisiko. Her sammenholdes modellens beregnede tab med de faktiske tab, samt de hypotetiske tab svarende til en situation, hvor FIH's positioner er uændrede, men markedspriserne ændrer sig. I beregning af hypotetiske tab er ikke indeholdt tab og gevinster fra intra dag handel.

(mio. kr.)	FIH koncernen	
	2011	2010
VaR		
Rente	7,3	10,3
Valuta	0,3	0,9
Aktie (noterede aktier)	0,0	0,0
OAS risiko (Option-Adjusted Spread)	23,2	-
Swaptionsvolatilitet	0,5	-
Diversifikations effekt	-5,6	-0,6
Samlet VaR	25,7	10,6

Den samlede VaR ultimo 2011 var på 25,7 mio. kr., som årets resultat og egenkapital kunne være blevet negativt påvirket med, såfremt ovenstående risikoscenarie indtrådte ved udgangen af 2011.

Renterisiko

Renterisiko på gældsinstrumenter mv. i alt	-58,9	-165,9
Renterisiko opdelt på instituttets valutaer med størst renterisiko:		
DKK	-100,5	-27,0
EUR	-0,7	-176,2
SEK	20,9	-14,3
NOK	6,2	26,3
GBP	-1,5	-2,6
USD	18,7	26,9
JPY	0,5	4,3
Øvrige valutaer	-2,5	-3,3
I alt	-58,9	-165,9

Renterisikoen viser instituttets gevinst/tab fordelt på valutaer ved en opadgående parallelforskydning af rentekurven på 1 procentpoint. Ultimo 2011 ville årets resultat og egenkapital således blive negativt påvirket med 58,9 mio. kr.

Note 38 - Fortsat**Renterisiko fordelt på balanceposter**

I nedenstående fordeling af restløbetiden på aktiver og gæld er restgælden fordelt på løbetider efter rentetilpasnings- eller udløbstidspunkter, afhængig af hvilket der indtræffer først. En række finansielle instrumenter indeholder mulighed for førtidsindfrielse efter nærmere fastsatte vilkår. Sådanne førtidsindfrielse vil påvirke nedenstående løbetidsfordeling. Herudover indebærer almindelig misligholdelse sædvanligvis, at restgælden forfalder til betaling.

FIH koncernen 2011

(mio. kr.)	Over 3						Rente-	
Løbetidsfordeling	Anfordrings-	Til og	Over 3	Over 1 år	Over 5 år	Ikke-rente-	risiko	
Aktiver	havender	med 3	måneder	og til og	med 5 år	bærende	i alt	
	tilgode-	måneder	og til og	med 1 år			i alt	
Kassebeholdning og anfordrings-tilgodehavender hos centralbanker	38,3	-	-	-	-	-	38,3	0,0
Gældsbeviser, der kan refinansieres i centralbanker	2.374,9	-	-	-	-	-	2.374,9	0,0
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	1.443,8	-	49,8	74,3	-	-	1.567,9	-2,5
Udlån og andre tilgodehavender	44,9	7.139,5	10.777,9	13.043,4	11.826,8	-	42.832,5	-249,8
Obligationer mv.	-	512,0	13.671,9	6.070,1	1.313,5	-	21.567,5	-267,4
Øvrige aktiver	-	494,0	1.439,8	4.042,8	7.994,7	1.804,7	15.776,0	-633,9
Aktiver i alt	3.901,9	8.145,5	25.939,4	23.230,6	21.135,0	1.804,7	84.157,1	-1.153,6
Gæld og efterstillede kapitalindskud								
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	3.937,4	3.942,9	1.981,3	-	-	-	9.861,6	319,1
Indlån og anden gæld	938,2	3.033,2	1.127,5	1.020,6	-	-	6.119,5	54,3
Udstedte obligationer mv.	-	1.587,4	15.571,5	25.744,1	268,2	-	43.171,2	359,4
Øvrige passiver	-	767,9	463,7	2.586,6	7.308,5	2.905,2	14.031,9	227,0
Efterstillede kapitalindskud	-	-	-	2.902,1	904,8	-	3.806,9	134,9
Gæld og efterstillede kapitalindskud i alt	4.875,6	9.331,4	19.144,0	32.253,4	8.481,5	2.905,2	76.991,1	1.094,7

Note 38 - Fortsat

(mio. kr.)

FIH koncernen
2011

2010

Valutarisiko

Valutarisiko fordelt på valutaer

-46,3

-38,3

Valutarisiko opdelt på instituttets valutaer med størst valutarisiko:

EUR	-50,6	-121,9
GBP	1,7	5,9
NOK	4,1	-9,3
SEK	4,0	55,5
USD	-3,0	33,2
JPY	0,0	0,9
Øvrige valutaer	-2,5	-2,6
I alt	-46,3	-38,3

Aktiver i fremmed valuta i alt

54.589

63.085

Passiver i fremmed valuta i alt

54.195

63.125

Valutakursindikator 1

12,1

137,7

Valutakursindikator 1 i procent af kernekapital efter fradrag

0,1

1,4

Valutakursindikator 2

0,47

2,7

Valutakursindikator 2 i procent af kernekapital efter fradrag

0,0

0,0

Indikator 1 viser den numerisk største værdi af valutaer, hvor FIH har henholdsvis nettotilgodehavende og nettogæld. Indikator 2, der beregnes ud fra en statistisk model, angiver med 99 procents sandsynlighed størrelsen af det maksimale tab på valuta, FIH kan blive udsat for over en periode på 10 dage.

FIH koncernen

(mio. kr.)

2011

2010

Aktierisiko

Børsnoterede aktier

0,0

0,0

Unoterede aktier

882,9

2.361,3

I alt

882,9

2.361,3

Beholdning af unoterede aktier er eksponerede mod markedsværdiudviklingen i de selskaber, der er investeret i. Den største enkelte eksponering er mod selskabet Pandora, som indgår under unoterede aktier, da den ejes gennem en unoteret investeringsfond. Ved en kursstigning på 1 kurspoint i børskursen på Pandora vil FIH's resultat og egenkapital blive ændret med ca. 3,8 mio. kr. Den øvrige eksponering er fordelt på en lang række selskaber. Ved en markedsværdiændring på 1 procent i de underliggende selskaber vil FIH's resultat og egenkapital blive påvirket med ca. 7 mio. kr.

Note 39 – Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er risikoen for tab, hvis FIH's fundingomkostninger stiger uforholdsmæssigt meget, eller hvis banken ikke kan honorere sine betalingsforpligtelser efterhånden, som de forfalder. Bestyrelsen i FIH har ud fra de lovmæssige krav fastsat en likviditetspolitik, der fastlægger rammerne for det kortsigtede nettolikviditetsbehov. FIH har i likviditetspolitikken valgt at forhøje det lovmæssige 10 procentkrav af de samlede gælds- og garantiforpligtelser med 50 procent svarende til 15 procent.

Koncernens gældsforpligtelser forfalder som følgende

FIH koncernen 2011 (mio. kr.)	Regnskabs- mæssig værdi	Kontraktlige penge- strømme	Til og med 3 mdr.	Over 3 mdr. og til og med 1 år	Over 1 år og til og med 5 år	Over 5 år
Ikke-afledte finansielle instrumenter						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	9.861,6	12.281,8	6.019,6	2.073,0	169,9	4.019,3
Indlån og anden gæld	6.119,5	6.222,0	3.991,7	1.153,6	1.076,7	0,0
Udstedte obligationer mv.	43.171,2	44.407,4	1.795,3	16.234,9	25.632,6	744,6
Øvrige passiver	2.905,2	2.905,2	2.905,2	0,0	0,0	0,0
Efterstillede kapitalindskud	3.806,9	12.257,2	65,6	262,3	1.217,2	10.712,1
I alt	65.864,4	78.073,6	14.777,4	19.723,8	28.096,4	15.476,0

Note 40 – Kapitalforhold

Kapitalmålsætningen er at have en så høj solvens procent, at det er muligt at fortsætte udlånsaktiviteterne selv i perioder med dårlige konjunkturer. Kapitalens størrelse skal sikre, at regulatoriske krav bliver overholdt, samtidig med at FH kan modstå signifikante, uventede tab. Denne målsætning sikres ved at opretholde en solvensprocent, der er væsentlig højere end de regulatoriske krav.

Kapitalforhold i FIH koncernen

(mio. kr.)	FIH koncernen		FIH Erhvervsbank A/S	
	2011	2010	2011	2010
Kapitalkrav	37,2	37,3	37,2	37,3
Kernekapital efter fradrag	8.894,2	10.157,5	9.111,7	10.359,1
Basiskapital	10.131,9	11.777,6	10.349,2	11.979,2
Vægtede poster uden for handelsbeholdningen	50.904,1	67.768,8	45.182,9	62.905,8
Vægtede poster med markedsrisiko mv.	6.145,9	8.762,8	6.099,8	7.607,9
Vægtede poster i alt	57.050,0	76.531,6	51.282,7	70.513,7
Kernekapital efter fradrag i procent af vægtede poster i alt	15,6	13,3	17,8	14,7
Solvensprocent ifølge lov om finansiel virksomhed § 124 (Lovens minimumskrav er 8 procent)	17,8	15,4	20,2	17,0
Kernekapital	7.164,7	8.332,8	7.387,1	8.548,7
Immaterielle aktiver	-15,3	-42,0	-15,3	-42,0
Udskudte skatteaktiver	-120,1	-33,3	-128,6	-47,6
Forskel i værdiansættelse af handelsbeholdning	-35,1	0,0	-31,5	0,0
Hybrid kernekapital	1.900,0	1.900,0	1.900,0	1.900,0
Den reducerede kernekapital	8.894,2	10.157,5	9.111,7	10.359,1
Supplerende kapital				
Opskrivningshenlæggelser	1,3	1,3	1,3	1,3
Efterstillede kapitalindskud efter fradrag	1.236,4	1.618,8	1.236,4	1.618,8
Basiskapital	10.131,9	11.777,6	10.349,4	11.979,2

Opgjort i henhold til Finanstilsynets bekendtgørelse om kapitaldækningsregler for pengeinstitutter og visse kreditinstitutter.

Note 41 – Likviditet og funding

Der henvises til afsnittet VI Likviditet og funding side 24 som bør læses i sin helhed.

Note 42 – Nærtstående parter

Alle transaktioner med nærtstående parter sker på markedsbaserede vilkår eller på omkostningsdækkende basis. Der er ikke i året realiseret tab på tilgodehavender hos nærtstående parter.

Der har i regnskabsåret været følgende transaktioner med nærtstående parter, som har betydelig indflydelse:

(mio. kr.)	FIH koncernen		FIH Erhvervsbank A/S	
	2011	2010	2011	2010
ATP				
Renteudgifter	9,0	0,1	0,0	0,1
Gebyr- og provisionsudgifter	34,0	29,3	0,0	0,0
Resultatført i alt	43,0	29,4	0,0	0,1
Periodeafgrænsningsposter	40,3	0,0	0,0	0,0
Aktivposter i alt	40,3	0,0	0,0	0,0
Indlån og anden gæld	0,7	1.000,0	0,0	1.000,0
Passivposter i alt	0,7	1.000,0	0,0	1.000,0

Renteudgifterne vedrører FIH Kapitalbanks træk på ATP faciliteten, som har et maksimum på 10 mia. kr. I 2011 har trækket på ATP-faciliteten været på 1 mia. kr. i ca. tre måneder. Ovenstående afgivne gebyrer omfatter et månedligt gebyr for trækingsretten hos ATP samt periodisering af et up-front fee.

FIH Holding A/S er i 2011 blevet nærtstående part til FIH Erhvervsbank A/S i forbindelse med købet af banken den 6. januar 2011. Der har været følgende transaktioner med nærtstående parter, som har bestemmende indflydelse:

(mio. kr.)	FIH koncernen		FIH Erhvervsbank A/S	
	2011	2010	2011	2010
FIH Holding A/S				
Renteudgifter	0,3	-	0,3	-
Udgifter til personale og administration	-0,4	-	-0,4	-
Resultatført i alt	-0,1	-	-0,1	-
Aktivposter i alt	0,0	-	0,0	-
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	10,2	-	10,2	-
Andre passiver	0,4	-	0,4	-
Passivposter i alt	10,6	-	10,6	-

I ejerstrukturen over FIH Holding A/S er der ultimo 2011 modtaget samlede indlån fra C.P. Dyvig & Co. A/S, Cruise I A/S, FCPD A/S og PF I A/S på 2,6 mio. kr. De samlede renteudgifter i 2011 til de nævnte selskaber beløber sig til 0,0 mio. kr.

Note 42 – fortsat

Der har i regnskabsåret været følgende transaktioner med tilknyttede og associerede virksomheder:

(mio. kr.)	FIH koncernen		FIH Erhvervsbank A/S	
	2011	2010	2011	2010
Tilknyttede virksomheder				
Renteindtægter	-	-	195,2	168,6
Renteudgifter	-	-	6,5	5,7
Gebyr- og provisionsindtægter	-	-	0,5	0,7
Gebyr- og provisionsudgifter	-	-	6,3	6,0
Andre driftsindtægter	-	-	57,8	64,2
Resultatført i alt	-	-	266,3	245,2
Tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker	-	-	6.938,7	11.085,5
Obligationer til dagsværdi	-	-	4,0	9,1
Andre aktiver	-	-	116,8	4,0
Aktivposter i alt	-	-	7.059,5	11.098,6
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-	-	374,6	648,0
Indlån og anden gæld	-	-	635,4	549,4
Andre passiver	-	-	28,1	12,2
Hensættelser til tab på garantier	-	-	6,2	28,7
Passivposter i alt	-	-	1.044,3	1.238,3
Ikke-balanceførte poster	-	-	125,3	355,5

Ikke-balanceførte poster vedrører koncerninterne garantier og kredittilsagn. FIH Leasing og Finans A/S afgiver garanti over for FIH Erhvervsbank A/S i forbindelse med långivningen. Dette modsvares delvis af en regaranti fra FIH Erhvervsbank A/S. Derudover afgiver FIH Erhvervsbank A/S garanti over for FIH Realkredit A/S i forbindelse med långivningen i dette selskab. FIH Erhvervsbank A/S har endvidere afgivet kredittilsagn overfor FIH Kapital Bank A/S på i alt 11 mia. kr., hvoraf 1 mia. kr. er bindende.

(mio. kr.)	FIH koncernen		FIH Erhvervsbank A/S	
	2011	2010	2011	2010
Associerede virksomheder				
Renteindtægter	7,9	7,4	7,9	7,4
Renteudgifter	0,6	0,6	0,6	0,6
Kursreguleringer	10,8	5,8	10,8	5,8
Resultatført i alt	19,3	13,8	19,3	13,8
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	108,6	84,0	108,6	84,0
Andre aktiver	25,8	14,6	25,8	14,6
Aktivposter i alt	134,4	98,6	134,4	98,6
Indlån og anden gæld	0,6	22,2	0,6	22,2
Passivposter i alt	0,6	22,2	0,6	22,2

Øvrige nærtstående parter

Der henvises til note 7 for oplysninger om ydet vederlag til koncernens bestyrelse og direktion.

Note 43 – Koncernoversigt
Dattervirksomheder der konsolideres

(mio. kr.)	Aktivitet	Ejerandel*	Aktiver	Forpligtelser	Egenkapital	Om-sætning	Resultat
FIH Realkredit A/S, København	Realkreditvirksomhed	100 %	380,6	262,3	118,3	5,7	2,1
FIH Leasing og Finans A/S, København	Leasing- og finansieringsvirksomhed	100 %	439,4	0,9	438,5	3,4	2,7
FIH PARTNERS A/S, København	Investment banking	100 %	239,0	30,5	208,5	87,6	20,7
FIH Kapital Bank A/S, København	Finansierings- og investeringsvirksomhed	100 %	9.784,4	7.739,1	2.045,3	177,4	111,7

* Der er ikke forskel på ejerandel og stemmeandel

Associerede virksomheder

Axcel IndustriInvestor Invest A/S, København	At eje aktier i Axcel IndustriInvestor A/S og anden dermed beslægtet virksomhed.	50,0 %	34,1	1,0	33,1	N/A	-0,1
DDD Holding A/S, Hørsholm	Koncernens vigtigste forretningsområder er udvikling, produktion og markedsføring af dermatologiske produkter	41,5 %	10,3	24,4	-14,1	N/A	2,3
Grey Holding 1 A/S, Holstebro	Selskabets hovedaktivitet er at eje aktier i Grey Holding 2 A/S.	44,0 %	2,7	0,1	2,6	N/A	0,0
Ejendomsselskabet Borgergade parkering A/S, Vejle	Drift og udvikling af parkeringsanlæg	30,0 %	362,7	255,3	107,4	N/A	4,8

Note 44 – Begivenheder efter balancedagens afslutning

Der er ikke indtruffet særlige begivenheder efter balancedagens afslutning, som påvirker det økonomiske resultat.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011 for FIH Erhvervsbank A/S.

Koncernregnskabet er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav til årsrapporter for finansielle selskaber med børsnoterede gældsinstrumenter. Årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed. Ledelsesberetningen er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

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

Det er vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af væsentlige risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen henholdsvis moderselskabet står overfor. Opmærksomheden henledes i øvrigt på note 41 (som henviser til afsnit VI "Funding og Likviditet" i ledelsesberetningen), hvoraf FIH's planer for refinansiering af gæld i 2012 og 2013 fremgår med de tilhørende forudsætninger og usikkerheder.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 9. februar 2012

DIREKTION

Bjarne Graven Larsen
Direktør

Henrik Sjøgreen
Direktør

BESTYRELSE

Hans Skov Christensen
Formand

Henrik Heideby
Næstformand

Christian Dyvig

Daniel Eriksson

Henrik Gade Jepsen

Lars Rohde

Randi Holm Franke
Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem

Lene Foged Nothlevsen
Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem

Jacob Baggers Willemoes
Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem

INTERN REVISIONS ERKLÆRINGER

Til kapitalejerne i FIH Erhvervsbank A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for FIH Erhvervsbank A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011 omfattende resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som moderselskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU samt danske oplysningskrav til årsrapporter for finansielle selskaber med børsnoterede gældsinstrumenter. Årsregnskabet for moderselskabet udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav til årsrapporter for finansielle selskaber med børsnoterede gældsinstrumenter, samt for udarbejdelsen af et årsregnskab for moderselskabet der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Intern revisions ansvar

Vores ansvar er på grundlag af vores revision at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet for moderselskabet. Revisionen er udført på grundlag af Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder mv. samt finansielle koncerner og efter internationale standarder om revision. Dette kræver, at vi planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, at koncernregnskabet og årsregnskabet for moderselskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

Revisionen er udført i henhold til den arbejdsdeling, der er aftalt med ekstern revision, og har omfattet vurdering af etablerede forretningsgange og interne kontroller, herunder den af ledelsen tilrettelagte risikostyring, der er rettet mod rapporteringsprocesser og væsentlige forretningsmæssige risici. Ud fra væsentlighed og risiko har vi testet grundlaget for beløb og øvrige oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet for moderselskabet. Revisionen har endvidere omfattet stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet for moderselskabet.

Vi har deltaget i revisionen af de væsentlige og risikofyldte områder, og 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 de etablerede forretningsgange og interne kontroller, herunder den af ledelsen tilrettelagte risikostyring, der er rettet mod koncernens og moderselskabets rapporteringsprocesser og væsentlige forretningsmæssige risici, fungerer tilfredsstillende.

Det er tillige vores opfattelse, at koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav til årsrapporter for finansielle selskaber med børsnoterede gældsinstrumenter.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsregnskabet for moderselskabet giver et retvisende billede af moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af moderselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Uden at tage forbehold, henviser vi, jævnfør også ledelsespåtegningen, til note 41 (med reference til afsnit VI om "likviditet og funding" i ledelsesberetningen), hvoraf FIH's planer for refinansiering af gæld i 2012 og 2013 fremgår med de tilhørende forudsætninger og usikkerheder.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til lov om finansiell virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet for moderselskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet for moderselskabet.

København den 9. februar 2012

Brian Hansen
Revisionschef

DE UAFHÆNGIGE REVISORERS ERKLÆRINGER

Til kapitalejerne i FIH Erhvervsbank A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for FIH Erhvervsbank A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav til årsrapporter for finansielle selskaber med børsnoterede gældsinstrumenter. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav til årsrapporter for finansielle selskaber med børsnoterede gældsinstrumenter, samt for udarbejdelsen af et årsregnskab der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. 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 årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og 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 giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for finansielle virksomheder med børsnoterede gældsinstrumenter.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Uden at tage forbehold, henviser vi, jf. også ledespåtegningen, til note 41 (med reference til afsnit VI om "likviditet og funding i ledelsesberetningen"), hvoraf FIH's planer for refinansiering af gæld i 2012 og 2013 fremgår med de tilhørende forudsætninger og usikkerheder.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til lov om finansiel virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 9. februar 2012

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Erik Holst Jørgensen
statsautoriseret revisor

Anders O. Gjelstrup
statsautoriseret revisor

Bestyrelse

HANS SKOV CHRISTENSEN

Formand

Bestyrelsesformand

Aktieselskabet Kristeligt Dagblad
Center for Kultur- og Oplevelsesøkonomi
Danske Sømands- og Udenlandskirker

Bestyrelsesnæstformand

Fonden Søren Kierkegaard Forskningscenter
Industriens Fond

Bestyrelsesmedlem

PFA Pension
Center for European Policy Studies (CEPS)

Indtrådt i bestyrelsen

12. marts 2004
Genvalgt til bestyrelsen ved ordinær generalforsamling i
perioden 2005-2011
Valgperioden udløber 14. marts 2012

Udvalg

Bestyrelsens kredit- og risikokomite

Aktiebesiddelser i FIH Erhvervsbank A/S

Ingen

Vederlag 2011: 1,0 mio. kr.

HENRIK HEIDEBY

Næstformand

Adm. direktør

PFA Holding A/S
PFA Pension

Bestyrelsesformand

FIH Holding A/S
PF I A/S
PFA Ejendomme A/S
PFA Invest International A/S og 7 datterselskaber
PFA Professionel Forening

Bestyrelsesnæstformand

Forsikring og Pension
IC Companys A/S

Bestyrelsesmedlem

C.P. Dyvig & Co. A/S
PFA Brug Livet Fonden
PFA Kapitalforvaltning, fondsmæglerelskab A/S
VP Securities A/S

Indtrådt i bestyrelsen

6. januar 2011
Genvalgt til bestyrelsen ved ordinær generalforsamling i 2011
Valgperioden udløber 14. marts 2012

Udvalg

Revisionsudvalg (formand)
Bestyrelsens kredit- og risikokomite (formand)

Aktiebesiddelser i FIH Erhvervsbank A/S

Ingen

Vederlag 2011: 0,6 mio. kr.

CHRISTIAN DYVIG

Adm. direktør

Lundbeckfonden
C.P. Dyvig & Co. A/S

Bestyrelsesmedlem

Cruise I A/S
FCPD A/S
FIH Holding A/S
PF I A/S
H. Lundbeck A/S

Indtrådt i bestyrelsen

6. januar 2011
Genvalgt til bestyrelsen ved ordinær generalforsamling i 2011
Valgperioden udløber 14. marts 2012

Udvalg

Revisionsudvalg
Bestyrelsens kredit- og risikokomite

Aktiebesiddelser i FIH Erhvervsbank A/S

Christian Dyvig ejer C.P. Dyvig & Co. A/S, som er
moderselskab til Cruise I A/S, som indirekte ejer ca. 10 procent
af aktierne i FIH Erhvervsbank A/S.

Vederlag 2011: 0,4 mio. kr.

DANIEL ERIKSSON

Produkt direktør, Folksam

Medlem af direktionen

Folksam Ömsesidig Liv
Folksam Ömsesidig Sak

Bestyrelsesformand

Aktiv Försäkringadministration
Folksam Spar
Reda Pensionsadministration

Bestyrelsesnæstformand

Folksam Fondförsäkring

Bestyrelsesmedlem

KPA Pensionservice

Øvrige væsentlige hverv

Ledamot i Livutskottet, Svensk Försäkring

Indtrådt i bestyrelsen

6. januar 2011
Genvalgt til bestyrelsen ved ordinær generalforsamling i 2011
Valgperioden udløber 14. marts 2012

Aktiebesiddelser i FIH Erhvervsbank A/S

Ingen

Vederlag 2011: 0,3 mio. kr.

HENRIK GADE JEPSEN

Fonddirektør, ATP

Bestyrelsesformand

Now Pensions Investment A/S Fondsmæglerselskab

Bestyrelsesmedlem

ATP Alternative Investments K/S
 ATP Ejendomme A/S
 ATP Private Equity K/S
 ATP Private Equity Partners I-IV K/S
 ATP Real Estate Partners I-II K/S
 ATP Timberland Invest K/S
 FIH Holding A/S
 Strandgade 7 A/S
 Via Venture Partners Fund I-II K/S

Indtrådt i bestyrelsen

6. januar 2011

Genvælt til bestyrelsen ved ordinær generalforsamling i 2011

Valgperioden udløber 14. marts 2012

Udvalg

Revisionsudvalg
 Bestyrelsens kredit- og risikokomite

Aktiebesiddelser i FIH Erhvervsbank A/S

Ingen

Vederlag 2011: 0,4 mio. kr.

LARS ROHDE

Direktør, ATP

Bestyrelsesformand

ATP Alpha Fondsmæglerselskab A/S
 ATP Pensionservice A/S
 ATP-Ejendomme A/S
 ATP Real Estate Partners I-II K/S
 ATP Private Equity K/S
 ATP Private Equity Partners K/S I-IV
 VIA Venture Partners A/S
 VIA Venture Partners Fond I-II K/S
 ATP Timberland Invest K/S
 ATP Alternative Investments K/S
 Arbejdsmarkedets Tillægspensions Hjelpekasse

Bestyrelsesmedlem

Strandgade 7 A/S
 FIH Holding A/S
 Århus Universitet
 Now: Pension Trustee Ltd.

Indtrådt i bestyrelsen

6. januar 2011

Genvælt til bestyrelsen ved ordinær generalforsamling i 2011

Valgperioden udløber 14. marts 2012

Aktiebesiddelser i FIH Erhvervsbank A/S

Ingen

Vederlag 2011: 0,3 mio. kr.

RANDI HOLM FRANKE

Senior Project Manager

Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem

Indtrådt i bestyrelsen

12. marts 2007

Genvælt til bestyrelsen ved ordinær generalforsamling i 2011
 Medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer vælges for fire år
 ad gangen, og der vil dermed blive afholdt valg hertil i
 begyndelsen af 2015.

Valgperioden udløber på tidspunkt for generalforsamling 2015

Aktiebesiddelser i FIH Erhvervsbank A/S

Ingen

Vederlag 2011: 0,3 mio. kr.

LENE FOGED NOTHLEVSEN

Assistant Relationship Manager

Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem

Bestyrelsesformand

Christian Møller Invest II ApS

Indtrådt i bestyrelsen

15. marts 2011

Medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer vælges for fire år
 ad gangen, og der vil dermed blive afholdt valg hertil i
 begyndelsen af 2015.

Valgperioden udløber på tidspunkt for generalforsamling 2015

Udvalg

Revisionsudvalg

Aktiebesiddelser i FIH Erhvervsbank A/S

Ingen

Vederlag 2011: 0,2 mio. kr.

JACOB BAGGERS WILLEMOES

Webmaster

Medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem

Bestyrelsesmedlem

Finansieringsinstituttens Medarbejderfond

Øvrige væsentlige hverv

Tillidsmand i FIH Erhvervsbank A/S

Medlem af samarbejdsudvalget i FIH Erhvervsbank A/S

Medlem af Sikkerhedsudvalget i FIH Erhvervsbank A/S

Indtrådt i bestyrelsen

15. marts 2011

Medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer vælges for fire år
 ad gangen, og der vil dermed blive afholdt valg hertil i
 begyndelsen af 2015.

Valgperioden udløber på tidspunkt for generalforsamling 2015

Aktiebesiddelser i FIH Erhvervsbank A/S

Ingen

Vederlag 2011: 0,2 mio. kr.

Direktion

BJARNE GRAVEN LARSEN

Direktør

I henhold til lov om finansiel virksomhed, § 80, stk. 8

Bestyrelsesformand

Bestyrelsesmedlem

FIH Kapital Bank A/S
 FIH Leasing og Finans A/S
 FIH PARTNERS A/S
 FIH Realkredit A/S

Øvrige hverv

Medlem af Advisory Board i Børnefonden

Vederlag 2011, FIH Erhvervsbank A/S: 4,8 mio. kr.

Vederlag 2011, datterselskaber: 0,2 mio. kr.

HENRIK SJØGREEN

Direktør

I henhold til lov om finansiel virksomhed, § 80, stk. 8

Bestyrelsesformand

Axcel IndustriInvestor Invest A/S
 FIH Kapital Bank A/S
 FIH Leasing og Finans A/S
 FIH PARTNERS A/S
 FIH Realkredit A/S

Bestyrelsesmedlem

Simon Fougner Hartmanns Familiefond

Vederlag 2011, FIH Erhvervsbank: 4,7 mio. kr.

Vederlag 2011, datterselskaber: 0,3 mio. kr.

Definitioner

UDLÅN TIL AMORTISERET KOSTPRIS	Indeholder udlån og finansielle leasingaktiver. Se Anvendt Regnskabspraksis for uddybende definition
UDLÅN TIL DAGSVÆRDI	Udlån ydet i henhold til dansk realkreditlovgivning. Se Anvendt Regnskabspraksis for uddybende definition
POSTERET RESTGÆLD	Restgæld på udlån inkl. forfaldne afdrag, men ekskl. forfaldne renter
KREDITEKSPONERING/ EKSPONERING	Som posteret restgæld inklusive markedsværdi af OTC-forretninger og garantistillelse for realkreditlån samt alle forfaldne renter
KREDITENGAGEMENT/ ENGAGEMENT	Som krediteksponering, dog ekskl. markedsværdi af OTC forretninger men inkl. garantier, trækingsretter og tilbud samt maksimum af OTC-lines
OBJEKTIV INDIKATION FOR VÆRDIFORRINGELSE (OIV)	<p>Udtryk for engagement, der objektivt er værdiforringet i henhold til regnskabsbekendtgørelsen, hvilket i det mindste anses for at være indtruffet, når</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Låntager er i økonomiske vanskeligheder ▪ Låntagers kontraktbrud, eksempelvis i form af manglende overholdelse af betalingspligt for afdrag og renter ▪ FIH har ydet låntager lempelse i vilkårene, som ikke ville være overvejet, hvis det ikke var på grund af låntagers økonomiske situation ▪ Det er sandsynligt, at låntager vil gå konkurs eller blive underlagt anden økonomisk rekonstruktion
NON PERFORMING LOANS (LÅN MED STANDSET RENTEBETALING)	Udlån, hvor FIH har stoppet for den løbende renteberegning over for kunden, som følge af at engagementet er i default, og at renten dermed anses som uerholdelig
DEFAULT	<p>Default betragtes som værende indtrådt, hvis mindst én af følgende betingelser er opfyldt</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Når FIH vurderer det som usandsynligt, at debitor vil indfri alle sine gældsforpligtelser overfor FIH, uden at FIH griber ind ved f.eks. at realisere sikkerheder eller garantier hvis sådanne haves ▪ Når debitor i over 90 dage har været i restance med en væsentlig gældsforpligtelse som overstiger 10.000 kr.
NEDSKRIVNINGER	Hvis der foreligger Objektiv Indikation for Værdiforringelse på et kreditengagement eller en gruppe af kreditengagementer, nedskrives disse med forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi før nedskrivningen og nutidsværdien af de forventede fremtidige betalinger fra kreditengagementet eller gruppen af kreditengagementer, fratrukket eventuelle sikkerheder
RATINGKATEGORI D-	Kreditengagementer vedr. kunder under konkursbehandling/i betalingsstandsning samt engagementer, der er helt eller delvist rentenulstillede
RATINGKATEGORI D+	Betegnelse for defaultede engagementer, der ikke er rated D-
RATINGKATEGORI D	Samlet betegnelse for ratingkategorierne D+ og D-
SUNDE KREDITENGAGEMENTER	Engagementer vedr. kunder, der er rated 4 til 13
SVAGE KREDITENGAGEMENTER	Engagementer vedr. kunder, der er rated 0 til 3, begge inkl.
SYGE KREDITENGAGEMENTER	Engagementer vedr. kunder, der er rated D, da FIH's defaultdefinition vurderes at være opfyldt
PROBLEM LÅN	Som OIV lån
SIKKERHEDSVÆRDI	Markedsværdi af sikkerheder, ekskl. kautioner og garantier fratrukket haircut og værdi af foranstående hæftelser
SUBJEKTIV SIKKERHEDSVÆRDI	Det forventede nettorealiseringsprovenu af sikkerheder
DEFAULTSANDSYNLIGHED, POINT IN TIME (PIT)	Sandsynlighed for default over de kommende 12 måneder estimeret på baggrund af aktuelle konjunkturer
DEFAULTSANDSYNLIGHED, THROUGH THE CYCLE (TTC)	Sandsynlighed for default over de kommende 12 måneder estimeret på baggrund af data over flere konjunkturforløb

FIH Erhvervsbank A/S

Langelinie Allé 43
2100 København Ø
Telefon 72 22 50 00

Fredericia

Bødkervej 7
7000 Fredericia
Telefon 72 22 53 00

Herning

Poulsgade 8
7400 Herning
Telefon 72 22 54 00

Aalborg

Nytorv 7
9000 Aalborg
Telefon 72 22 51 00

Aarhus

Brendstrupgårdsvej 13
8200 Aarhus N
Telefon 72 22 52 00

fih.dk