

# Finansiell Stabilitet

Delårsrapport pr. 30. juni 2014

# Indhold

## Ledelsesberetning

Hovedpunkter 3

Resultat for afvikling 4

Regnskabsberetning 7

## Perioderegnskab

Regnskab 12

- Resultatopgørelse 13

- Totalindkomstopgørelse 13

- Balance 14

- Egenkapitalopgørelse 16

- Pengestrømsopgørelse 17

- Noter til moderselskab og koncernregnskab 18

Nøgletal 24

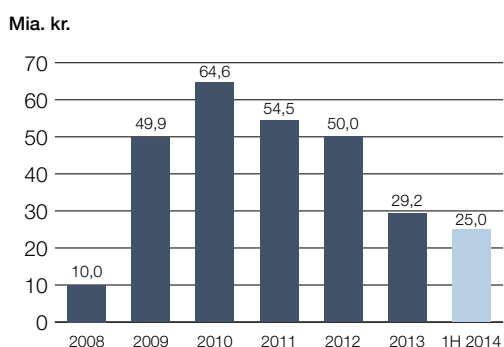
Ledelsespåtegning 25

Selskabsoplysninger 26

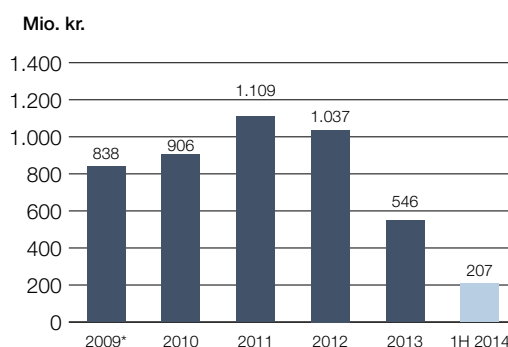
# Hovedpunkter

- Finansiell Stabilitet fik i 1. halvår 2014 et overskud på 383 mio. kr. sammenlignet med et underskud på 193 mio. kr. i samme periode året før.
- Resultatet kan i væsentlig grad henføres til bedre afvikling end forudsat samt reducerede løn- og administrationsomkostninger.
- Koncernens balance blev i 1. halvår 2014 nedbragt med 4,2 mia. kr. Balancen udgjorde 25 mia. kr. pr. 30. juni 2014.
- Finansiell Stabilitet har netto afviklet udlån og garantier for 2,8 mia. kr. samt finansielle aktiver og ejendomme for 0,2 mia. kr. i løbet af 1. halvår 2014.
- I løbet af 1. halvår 2014 har Finansiell Stabilitet nedbragt antallet af enkeltkunder med ca. 500 og hovedkunder med ca. 300.
- Udestående individuelle statsgarantier til kreditinstitutter udgjorde 3,1 mia. kr. ved udgangen af 1. halvår 2014. Der er i halvåret foretaget førtidig indfrielse af garanterede udstedelser for i alt 2 mia. kr.
- FS Bank har med virkning fra 30. juni 2014 som planlagt indleveret sin pengeinstituttiladelse.
- Der er fortsat betydelig usikkerhed om resultat for 2014. Usikkerheden krytter sig i væsentlig grad til afviklingen af aktiviteter overtaget under Bankpakken og udfaldet af retssager og tvister.

## Balance



## Udgifter til personale og adm.



\* 2009 omfatter perioden 13. oktober 2008 - 31. december 2009

# Resultat for afviklingen

Finansiel Stabilitet afvikler engagementer og aktiviteter, som er overtaget fra nødlidende pengeinstitutter. Dette omfatter kundeengagementer, finansielle aktiver, fysiske aktiver, forskellige typer af forpligtelser samt medarbejdere.

For nærmere beskrivelse af Finansiell Stabilitet virke og strategi for afvikling henvises til årsrapporten for 2013.

Finansiel Stabilitet har i 1. halvår 2014 samlet nedbragt koncernens balance med 4,2 mia. kr. Balancen udgjorde ved udgangen af halvåret 25 mia. kr.

Balancereduktionen er primært opnået gennem afvikling af udlån og garantier for 2,8 mia. kr. Herudover er der opnået balancereduktion ved afhændelse af finansielle aktiver for netto 27 mio. kr., frasalg af ejendomme for netto 199 mio. kr. samt nedbringelse af likviditetsbeholdning for ca. 1 mia. kr. Likviditeten er bl.a. nedbragt i forbindelse med førtidig indfrielse af genudlån.

I takt med afvikling af udlån og garantier er antallet af kunder tilsvarende nedbragt. Finansiell Stabilitet nedbragte således antallet af enkeltkunder med ca. 500 og hovedkunder med ca. 300 i 1. halvår 2014. Ved udgangen af halvåret var der herefter 2.577 enkeltkunder og 1.637 hovedkunder med engagementer for 9,9 mia. kr. tilbage i koncernen.

Samlet set havde Finansiell Stabilitet ved udgangen af 1. halvår 2014 en tilbageværende volumen af engagementer og aktiviteter til afvikling på 13,4 mia. kr. fordelt på kundeengagementer for 9,9 mia. kr., ejendomme for 1,7 mia. kr. og finansielle aktiver for 1,8 mia. kr.

På personalesiden blev antallet af medarbejdere i uopsagte stillinger i 1. halvår 2014 reduceret med 52 FTE. Ved udgangen af halvåret var der 155 FTE, hvoraf 94 var i uopsagte stillinger. Afviklingen er opnået ved indgåelse af fratrædelsesaftaler og ved almindelig personaleomsætning.

I overensstemmelse med Finansiell Stabilitets politik for åbenhed om løbende medarbejderreduktion, har samtlige medarbejdere siden 2. kvartal 2014 haft mulighed for at få oplyst eventuel planlagt ophør af deres ansættelsesforhold som følge af afviklingen. I regnskabet for 1. halvår 2014 er der foretaget hensættelse til fratrædelsesgodtgørelse m.m. svarende hertil.

## Afvikling af udlån og garantier

Finansiell Stabilitet afhænder engagementer og andre overtagne aktiviteter gennem "segmenteret afvikling" og "individuel afvikling". I afviklingen heraf lægges der vægt på, at dette sker hurtigst muligt, økonomisk forsvarligt og med respekt for koncernens værdier.

## Afvikling af aktiviteter i 1. halvår 2014

	Status ultimo 2013*	Afvikling 1. halvår 2014	Status ultimo 1H 2014
Hovedkunder (antal)	1.929	292	1.637
Enkeltkunder (antal)	3.059	482	2.577
Udlån og garantier, netto (mio. kr.)	12.754	2.808	9.946
Ejendomme (mio. kr.)	1.919	199	1.720
Finansielle aktiver (mio. kr.)	1.838	27	1.811
Medarbejdere i uopsagte stillinger (antal FTE)	146	52	94

\* Data ultimo 2013 er ændret som følge af ændrede klassifikationer.

I 1. halvår 2014 blev der gennemført segmenteret afvikling med balanceeffekt i niveauet 0,9 mia. kr. og individuel afvikling i niveauet 1,9 mia. kr.

Den segmenterede afvikling er gennemført ved frasalg af kundeportefølje bestående af engagementer med 75 ejendomsselskaber med lån og kreditaftaler på i alt ca. 909 mio. kr. til LMN Finance Ltd, som i juli 2013 erhvervede en tilsvarende låneportefølje fra Finansiell Stabilitet.

### Afvikling af ejendomme

Ejendomsporteføljen består primært af erhvervs- og boligejendomme. De enkelte aktiver i ejendomsporteføljen udbydes fortrinsvis til salg via ejendomsmæglere.

I 1. halvår 2014 frasolgte Finansiell Stabilitet 48 ejendomme for en samlet værdi af 194 mio. kr.

I samme periode var der i medfør af afviklingen af engagementer tilgang af 7 ejendomme for i alt 11 mio. kr., hvorved afviklingen netto blev på 183 mio. kr.

Ved udgangen af 1. halvår 2014 havde Finansiell Stabilitet 200 ejendomme med en samlet værdi på i alt 1,7 mia. kr.

Ejendomme, der er til salg, kan ses på:  
[www.finansiellstabilitet.dk](http://www.finansiellstabilitet.dk)

### Afvikling af finansielle aktiver

Finansielle aktiver omfatter pantebreve, aktier, anparter, garant- og andelsbeviser, efterstillet kapital, obligationer og andre værdipapirer.

Finansielle aktiver afvikles gennem et løbende frasalg af enkeltaktiver og mindre porteføljer. Herudover er der løbende et ordinært afløb.

I 1. halvår 2014 blev der afviklet finansielle aktiver med bogført værdi for netto 27 mio. kr. Ved udgangen af pe-

rioden var den bogførte værdi af finansielle aktiver i alt 1,8 mia. kr.

Oversigt over Finansiell Stabilitets aktuelle beholdning og budprocessor, kan ses på: [www.finansiellstabilitet.dk](http://www.finansiellstabilitet.dk)

### Øvrig afvikling

Som led i øvrig afvikling frasolgte Finansiell Stabilitet i maj 2014 en portefølje bestående af ca. 11.000 fordringer med en samlet restgæld på ca. 2,5 mia. kr. til Lindorff Danmark A/S. Fordringerne var oprindelig overdraget til Finansiell Stabilitet under Bankpakke I, III og IV.

Derudover blev FS Banks pengeinstituttiladelse ved udgangen af juni 2014 indleveret til Finanstilsynet. Selskabet fortsætter herefter den resterende afvikling som betalingsinstitut under navnet FS Finansselskabet A/S.

Finansselskabet har i løbet af foråret opsagt en række produkter og ydelser, som ikke kan tilbydes til selskabets kunder fremover. I den forbindelse er det sikret, at ingen kunder står uden nødvendig bankforbindelse som følge af bankens lukning.

Finansiell Stabilitet koncernen har herefter ikke længere en pengeinstituttiladelse og der er derved taget et væsentligt skridt i afviklingen af de bankaktiviteter, som Finansiell Stabilitet har overtaget efter bankpakkerne i årene 2008 til 2012.

### Retssager og tvister

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

Finansiell Stabilitet er involveret som part i retssager og tvister (inklusive ansvarssager) med et samlet omfang på ca. 6,5 mia. kr. Der er hensat i alt 0,9 mia. kr. på sagsporteføljen.

I maj 2014 blev advokatundersøgelsen i Sparekassen Østjylland afsluttet. Undersøgelsen konkluderede, at der ikke er grundlag for at pålægge hverken direktion eller bestyrelse erstatningsansvar. Finansiell Stabilitet har tilsluttet sig vurderingen.

### **Individuelle statsgarantier**

Folketingets Finansudvalg vedtog med aktstykke nr. 5 i marts 2012 at forlænge den oprindelige ordning for individuelle statsgarantier under Kreditpakken, således at danske pengeinstitutter, under visse forudsætninger, frem til ultimo 2013 kunne forlænge eller udstede gæld med individuel statsgaranti med udløb senest ultimo 2016.

Der blev samlet garanteret for 5,9 mia. kr. under den forlængede ordning. Garantierne blev stillet for Vestjysk Bank med 4,5 mia. kr. og Den Jyske Sparekasse med 1,4 mia. kr. Ved udgangen af 1. halvår 2014 var garantierne reduceret til samlet 3,1 mia. kr. i medfør af førtidig indfrielse.

Ud af de 194 mia. kr., som oprindeligt blev ydet i individuel statsgaranti og nu er udløbet, har staten under Kreditpakken kunne konstatere tab på 4 institutter, som havde individuelle statsgarantier for i alt 22 mia. kr. Tabet kan ultimo 1. halvår 2014 foreløbigt opgøres til 3,5 mia. kr. Tabet kan blive reguleret, hvis den endelige afvikling af de enkelte institutter – som i dag er datterselskaber til Finansiell Stabilitet – medfører ændring i købesumsregulering.

# Regnskabsberetning

## Resultat

Finansiel Stabilitet fik i 1. halvår 2014 et overskud på 383 mio. kr. sammenlignet med et underskud på 193 mio. kr. i samme periode året før. Resultatet skyldes i væsentlig grad en bedre afvikling end forudsat samt generelt set lavere løn- og administrationsudgifter.

## Finansiel Stabilitets aktivitetsområder

Finansiel Stabilitets aktivitetsområder adskiller sig på væsentlige områder fra en almindelig finansiel virksomhed. Aktivitetsområderne er kendetegnede ved at være forankrede med hver deres lovhjemmel, og regnskabet afspejler de forskellige lovgrundlag og mekanismer.

Det er kun aktiviteter overtaget under Bankpakken samt indtægter fra Finansiell Stabilitets funding af FS Property Finance, som giver anledning til resultat effekt for Finansiell Stabilitet. De øvrige områder har ikke indvirkning på Finansiell Stabilitets nettoresultat.

## Bankpakken

Bankpakkesegmentet gav i 1. halvår 2014 et overskud på 383 mio. kr. efter skat, svarende til koncernens samlede resultat. FS Finansselskabet bidrog positivt med en resultat effekt på 61 mio. kr. og indtægter fra finansiering af FS Property Finance bidrog positivt med 20 mio. kr. Den resterende del af resultatet kan henføres til moderselskabet.

De væsentligste resultatposter i 1. halvår 2014 bestod af netto renteindtægter på 88 mio. kr., løn- og administrationsomkostninger på 104 mio. kr. samt tilbageførsel af nedskrivninger på 363 mio. kr.

## Exit- og konsolideringspakkerne

Finansiel Stabilitet har ikke en direkte risiko forbundet med afvikling af selskaber under Exit- og Konsolideringspakkerne, men arbejder for at gennemføre afviklingen så effektivt som muligt under hensyntagen til bl.a. de simple kreditorer, som ikke har opnået fuld dækning, herunder Garantifonden og staten. Periodens resultat for Exit- og Konsolideringspakkerne indebærer således et nul-resultat i forhold til Finansiell Stabilitets resultatopgørelse.

For yderligere specifikation af resultatposter for segmentet henvises til note 2 i regnskabet.

## Exitpakken – FS Finans III og IV

I Amagerbanken (FS Finans III) og Fjordbank Mors (FS Finans IV) led simple kreditorer tab ved overdragelsen til Finansiell Stabilitet, idet det skete under Exitpakken. I denne model godtgøres simple kreditorer ikke fuldt ud, bortset fra den af Garantifonden inden for visse grænser fastsatte dækning for kontante indskud.

Dividenden efter vurderingsrevisorernes gennemgang (initiale dividende) blev fastsat til 84,4 pct. i Amagerbanken og 86,0 pct. i Fjordbank Mors. Hvis afviklingen af disse banker forløber bedre end forudsat, kan der foretages yderligere udlodninger til de simple kreditorer. Såfremt afviklingen giver anledning til tab, som ikke var forudset på tidspunktet for fastsættelse af den initiale dividende, vil disse tab blive dækket af Garantifondens Afviklingsafdeling.

## Resultat Bankpakken

(Mio. kr.)	H1 2014	H1 2013
Netto renteindtægter	88	92
Garantiprovision statsgarantier	0	-8
Øvrige netto gebyrindtægter og kursreguleringer	-15	-322
Andre driftsindtægter og -udgifter, netto	9	-20
Driftsomkostninger	104	164
Nedskrivninger på udlån og garantier m.v.	-363	-218
Resultat af kapitalandele	52	11
Skat	10	0
<b>Periodens resultat</b>	<b>383</b>	<b>-193</b>

**FS Finans III**

FS Finans III fik i 1. halvår 2014 et overskud på 26 t.kr. efter skat, svarende til det lovbestede afkastkrav, som Finansiell Stabilitet skal have af den indskudte egenkapital.

Opgjort før købesumsregulering svarer resultatet til et overskud på 221 mio. kr., foranlediget af blandt andet bedre afvikling end forudsat, tilbageførte hensættelser på retssager og tvister samt generelt lavere driftsudgifter.

Købesumsreguleringen er på denne baggrund øget med 205 mio. kr. i 1. halvår 2014 og udgjorde i alt 1.243 mio. kr. ved halvårets udgang.

FS Finans III havde ultimo 1. halvår 2014 en balance på 1,7 mia. kr. Balancen var til sammenligning 3,5 mia. kr. ultimo 1. halvår 2012 og 2,2 mia. kr. ultimo 2013.

Udlån efter nedskrivninger blev i 1. halvår 2014 reduceret med 668 mio. kr. og udgjorde ultimo halvåret i alt 1.057 mio. kr. Reduktionen dækker over en reel likviditetsmæssig afvikling af udlån på 632 mio. kr.

**FS Finans IV**

FS Finans IV fik i 1. halvår 2014 et overskud på 148 mio. kr. efter skat. Resultatet kan i væsentligt omfang henføres til bedre afvikling end forudsat, positive kursreguleringer på 63 mio. kr. samt generelt lavere driftsomkostninger.

FS Finans IV havde ultimo 1. halvår 2014 en balance på 0,7 mia. kr. Balancen var til sammenligning 1,8 mia. kr. ultimo 1. halvår 2013 og 1,0 mia. kr. ultimo 2013.

Udlån efter nedskrivninger blev i 1. halvår 2014 reduceret med 231 mio. kr. og udgjorde ultimo halvåret i alt 248 mio. kr. Reduktionen dækker over en reel likviditetsmæssig afvikling af udlån på 318 mio. kr.

**Hovedtal FS Finans III og IV (koncern)**

(Mio. kr.)	FS Finans III		FS Finans IV	
	H1 2014	H1 2013	H1 2014	H1 2013
<b>Resultat</b>				
Resultat før købesumsregulering og skat	221	180	145	-63
Forskydning i købesumsregulering	205	158	0	0
Skat	16	5	-3	5
<b>Periodens resultat</b>	<b>0</b>	<b>17</b>	<b>148</b>	<b>-68</b>
<b>Balance</b>				
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	0	377	0	287
Udlån	1.057	2.235	248	925
Øvrige aktiver	689	866	477	543
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.746</b>	<b>3.478</b>	<b>725</b>	<b>1.755</b>
Købesumsregulering	1.243	1.023	0	0
Andre hensatte forpligtelser	195	0	101	151
Øvrig gæld	307	2.338	300	1.337
Egenkapital	1	117	324	267
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.746</b>	<b>3.478</b>	<b>725</b>	<b>1.755</b>



### Konsolideringspakken – FS Finans I og II

Bortset fra Garantifonden og staten led ingen simple kreditorer tab ved overdragelsen af Max Bank (FS Finans II) og Sparekassen Østjylland (FS Finans I) til Finansiell Stabilitet, idet overdragelsen skete under Konsolideringspakken model 2. Både Garantifonden og Finansiell Stabilitet indskød i begge pengeinstitutter en medgift, idet der ikke var tilstrækkelige aktiver til at sikre fuld godtgørelse af alle kreditorer, herunder staten og Garantifonden. Medgiften blev opgjort til 1,7 mia. kr. i Max Bank og 1,2 mia. kr. i Sparekassen Østjylland.

Hvis afviklingen af disse pengeinstitutter forløber bedre end forudsat, kan medgiften blive reduceret ved pro-rata udlodning, dvs. i forhold til Garantifondens og Finansiell Stabilitets respektive andel af indskudt medgift. Der er dog stor usikkerhed om den endelige dividende, som først fastsættes, når afviklingen er endeligt afsluttet. Såfremt

afviklingen giver anledning til tab, som medfører en lavere dividende end den initialt fastsatte dividende, vil disse tab blive dækket af Garantifondens Afviklingsafdeling.

### FS Finans I

FS Finans I fik i 1. halvår 2014 et overskud på 27 t.kr. efter skat, svarende til det lovbestemte afkastkrav, som Finansiell Stabilitet skal have af den indskudte egenkapital.

Opgjort før købesumsregulering svarer resultatet til et overskud på 50 mio. kr., foranlediget af blandt andet forbedret bonitet i engagementer på 38 mio. kr. samt reducerede driftsomkostninger.

Købesumsreguleringen er på denne baggrund øget med 50 mio. kr. i 1. halvår 2014 og udgjorde i alt 843 mio. kr. ved halvårets udgang. Heraf udgør 653 mio. kr. tidligere udloddet medgift.

### Hovedtal FS Finans I og II (koncern)

(Mio. kr.)	FS Finans I		FS Finans II	
	H1 2014	H1 2013	H1 2014	H1 2013
<b>Resultat</b>				
Resultat før købesumsregulering og skat	50	122	19	-33
Forskydning i købesumsregulering/medgiftsregulering*	50	97	15	-85
Skat	0	6	1	13
<b>Periodens resultat</b>	<b>0</b>	<b>19</b>	<b>3</b>	<b>39</b>
<b>Balance</b>				
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	0	67	0	260
Udlån	33	257	176	577
Øvrige aktiver	289	266	926	779
<b>Aktiver i alt</b>	<b>322</b>	<b>590</b>	<b>1.102</b>	<b>1.616</b>
Indlån og anden gæld	0	0	60	142
Købesumsregulering	190	74	0	0
Andre hensatte forpligtelser	58	115	136	227
Øvrig gæld	73	32	868	478
Egenkapital	1	369	38	769
<b>Passiver i alt</b>	<b>322</b>	<b>590</b>	<b>1.102</b>	<b>1.616</b>

\* I FS Finans II er medgiftsreguleringen i 1H 2014 reduceret med 15 mio. kr.

FS Finans I havde ultimo 1. halvår 2014 en balance på 0,3 mia. kr. Balancen var til sammenligning 0,6 mia. kr. ultimo 1. halvår 2013 og tilsvarende 0,3 mia. kr. ultimo 2013.

Udlån efter nedskrivninger blev i 1. halvår 2014 reduceret med 175 mio. kr. og udgjorde ultimo halvåret i alt 33 mio. kr. Reduktionen dækker over en reel likviditetsmæssig afvikling af udlån på 232 mio. kr.

### FS Finans II

FS Finans II fik i 1. halvår 2014 et overskud på 3 mio. kr. efter skat, svarende til det lovbestemte afkastkrav, som Finansiell Stabilitet skal have af den indskudte egenkapital.

Opgjort før købesumsregulering (medgiftsregulering) svarer resultatet til et overskud på 19 mio. kr., foranlediget af blandt andet bedre afvikling end forudsat samt reducere driftsomkostninger. Finansiell Stabilitet og Garantifondens medgift er dermed reduceret med 15 mio. kr.

FS Finans II havde ultimo 1. halvår 2014 en balance på 1,1 mia. kr. Balancen var til sammenligning 1,6 mia. kr. ultimo 1. halvår 2013 og 1,3 mia. kr. ultimo 2013.

Udlån efter nedskrivninger blev i 1. halvår 2014 reduceret med 137 mio. kr. og udgjorde ultimo 2013 i alt 176 mio. kr. Reduktionen dækker over en reel likviditetsmæssig afvikling af udlån på 261 mio. kr.

### Udviklingspakken – FS Property Finance

Finansiell Stabilitet indgik i marts 2012 aftale med FIH Erhvervsbank A/S og FIH Holding A/S om at overtage en betydelig portefølje af ejendomsengagementer med henblik på afvikling. Overtagelsen blev gennemført 2. juli 2012 ved, at FIH Erhvervsbank A/S og FIH Kapital Bank A/S fraspaltede forretningsenheden Property Finance til et nyt selvstændigt selskab – FS Property Finance A/S – med Finansiell Stabilitet som eneaktionær.

Samtidig med overtagelsen gav FIH Holding en underskudsgaranti over for Finansiell Stabilitet, der skal dække et eventuelt underskud i selskabet i perioden frem til opgørelsestidspunktet. Underskudsgarantien træder i kraft, såfremt det underskudsabsorberende lån på 1,65 mia. kr. som ved overtagelsen blev stillet af FIH Erhvervsbank, ikke er tilstrækkeligt til at dække et eventuelt underskud i FS Property Finance.

FS Property Finance blev fra 2. juli 2012 konsolideret med Finansiell Stabilitet. Som følge af betydelige nedskrivninger og dagsværdireguleringer på 1,5 mia. kr. i 2012 blev det tabsabsorberende lån på 1,65 mia. kr. anvendt, samtidig med at der blev optaget et tilgodehavende på FIH Holding. Det indregnede tilgodehavende blev i 2013 tilbageført i medfør af positiv resultatpåvirkning.

### Udvalgte balancetal FS Property Finance

(Mio. kr.)	30.06.2014	30.06.2013
<b>Balance</b>		
Kassebeholdning og tilgodeh. hos kreditinstitutter og centralbanker	172	471
Udlån	5.300	6.399
Tilgodehavende FIH	0	770
Øvrige aktiver	767	1.459
<b>Aktiver i alt</b>	<b>6.239</b>	<b>9.099</b>
Øvrig gæld	4.239	7.099
Egenkapital	2.000	2.000
<b>Passiver i alt</b>	<b>6.239</b>	<b>9.099</b>

Selskabets aktiviteter afsluttes på opgørelsestidspunktet, som i udgangspunktet er aftalt til den 31. december 2016, men tidspunktet kan udskydes i op til to år efter ønske fra FIH Holding og efter gensidig aftale i yderligere 1 år (dvs. senest 31. december 2019). Desuden kan opgørelsestidspunktet fremrykkes efter gensidig aftale til 31. december 2015.

EU-Kommissionen godkendte i december 2013 transaktionen med forbehold for modificering af enkelte delelementer af transaktionsstrukturen, herunder en merbetaling på 310 mio. kr. fra FIH til Finansiell Stabilitet. Beløbet er foreløbigt deponeret hos Finansiell Stabilitet, idet FIH har valgt at anke EU-Kommissionens kendelse. I lyset af usikkerheden om sagens udfald er der foreløbigt ikke foretaget indtægtsføring af beløbet.

FS Property Finance fik i 1. halvår 2014 et resultat på 0 kr. Resultatet fremkommer ved en tilbageførsel af dagsværdiregulering, som modsvares af opskrivning af underskudsabsorberende lån med 620 mio. kr.

Samlet bidrog Finansiell Stabilitets funding af FS Property Finance med en indtægt på 20 mio. kr. til Finansiell Stabilitets resultat (indregnet under Bankpakken).

FS Property Finance har siden overtagelsen og frem til udgangen af 1. halvår 2014 nedbragt udlån for 6,1 mia. kr., således at de samlede udlån ultimo 1. halvår 2014 var på 5,3 mia. kr.

## Væsentlige risici

Som omtalt i årsrapporten for 2013 er Finansiell Stabilitets væsentligste driftsrisici i betydelig grad påvirket af de særlige opgaver, som varetages i henhold til overtagelse og afvikling af nødlidende pengeinstitutter. Den altovervejende del af Finansiell Stabilitets risici består fortsat i risiko for tab på nødlidende engagementer samt risiko for tab i forbindelse med retssager og tvister. For yderligere omtale af risici og risikostyring henvises til årsrapporten for 2013.

## Begivenheder efter delårsperiodens udløb

Efter delårsperiodens udløb er der frasolgt 21 landbrugsengagementer til Sparekassen Sjælland. Med salget og tidligere indgået formidlingsaftaler med Landbrugets FinansieringsBank er Finansiell Stabilitet tæt på at have håndteret hele landbrugsporteføljen.

Herudover er der ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter periodens udløb.

## Forventninger til 2014

Trods en tilfredsstillende udvikling i 1. halvår 2014, er der fortsat en række risici og usikkerheder som knytter sig til bl.a. værdireguleringer på udlånsengagementer, afviklingsforløb samt udfald af retssager og tvister i Bankpakken m.v. Forholdene bevirker, at der fortsat er betydelig usikkerhed om resultatet for den resterende del af regnskabsåret 2014.

# Regnskab

# Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse

(Mio. kr.)	Note	Koncern		Moder	
		1. halvår 2014	1. halvår 2013	1. halvår 2014	1. halvår 2013
<b>Renter og gebyrer</b>					
Renteindtægter	3	311	667	112	198
Renteudgifter	4	43	243	29	139
<b>Netto renteindtægter</b>		<b>268</b>	<b>424</b>	<b>83</b>	<b>59</b>
Udbytte af aktier m.v.		4	1	2	0
Gebyrer og provisionsindtægter		59	215	52	221
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		41	291	39	287
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>		<b>290</b>	<b>349</b>	<b>98</b>	<b>-7</b>
Kursreguleringer	5	-628	-322	-27	-208
Andre driftsindtægter		394	821	107	229
Udgifter til personale og administration	6	207	353	173	233
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		0	2	0	0
Andre driftsudgifter		435	572	96	318
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	7	-1.000	145	-297	-188
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder		27	-4	197	119
Tabskaution fra staten vedrørende individuelle statsgarantier		-7	37	-7	37
<b>Periodens resultat før skat</b>		<b>434</b>	<b>-191</b>	<b>396</b>	<b>-193</b>
Skat		51	2	13	0
<b>Periodens resultat</b>		<b>383</b>	<b>-193</b>	<b>383</b>	<b>-193</b>
<b>Totalindkomstopgørelse</b>					
Periodens resultat		383	-193	383	-193
Anden totalindkomst efter skat		0	0	0	0
<b>Totalindkomst i alt</b>		<b>383</b>	<b>-193</b>	<b>383</b>	<b>-193</b>

# Balance

(Mio. kr.)	Note	Koncern			Moder		
		30.06. 2014	31.12. 2013	30.06. 2013	30.06. 2014	31.12. 2013	30.06. 2013
<b>AKTIVER</b>							
Kassebeholdning og anfordrings- tilgodehavender hos centralbanker		1.642	2.845	7.146	1.705	2.555	6.960
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		1.292	1.170	1.522	142	178	251
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi		61	55	878	61	53	807
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris		8.475	11.144	14.049	6.201	9.036	10.569
Obligationer til dagsværdi		405	374	23	139	148	13
Aktier m.v.		996	1.070	1.156	725	718	822
Kapitalandele i associerede virksomheder		349	339	323	336	327	301
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	0	3.139	3.191	3.678
Immaterielle aktiver		0	0	0	0	0	0
Grunde og bygninger i alt		1.411	1.439	2.524	37	37	93
Investeringsejendomme		1.411	1.439	2.522	37	37	93
Domicilejendomme		0	0	2	0	0	0
Øvrige materielle aktiver		4	5	9	0	0	3
Aktiver i midlertidig besiddelse		309	480	853	0	9	0
Tilgodehavende vedrørende tabskaution fra staten angående Roskilde Bank		4.331	4.331	4.331	4.331	4.331	4.331
Tilgodehavende vedrørende tabskaution fra staten angående individuelle statsgarantier		3.542	3.549	3.547	3.542	3.549	3.547
Andre aktiver		2.186	2.439	3.481	1.564	2.176	3.313
Periodeafgrænsningsposter		8	0	16	8	0	14
<b>Aktiver i alt</b>		<b>25.011</b>	<b>29.240</b>	<b>39.858</b>	<b>21.930</b>	<b>26.308</b>	<b>34.702</b>

# Balance

(Mio. kr.)	Note	Koncern			Moder		
		30.06. 2014	31.12. 2013	30.06. 2013	30.06. 2014	31.12. 2013	30.06. 2013
<b>PASSIVER</b>							
<b>Gæld</b>							
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		980	318	884	289	370	659
Indlån og anden gæld		55	868	710	374	420	775
Lån via Statens genudlånsordning		9.050	13.572	20.666	9.050	13.572	20.666
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris		2	2	2.060	0	0	2
Forpligtelser vedrørende aktiver i midlertidig besiddelse		0	0	236	0	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		204	288	285	0	0	0
Andre passiver		1.235	1.156	2.063	907	806	1.509
Periodeafgrænsningsposter		2	1	5	0	0	0
<b>Gæld i alt</b>		<b>11.528</b>	<b>16.205</b>	<b>26.909</b>	<b>10.620</b>	<b>15.168</b>	<b>23.611</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>							
Hensættelse til tab på garantier		491	494	615	190	223	293
Købesumsregulering ( Earn-out)		1.433	1.183	1.097	0	0	0
Andre hensatte forpligtelser	8	1.425	1.607	1.840	986	1.166	1.401
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>3.349</b>	<b>3.284</b>	<b>3.552</b>	<b>1.176</b>	<b>1.389</b>	<b>1.694</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>		<b>14.877</b>	<b>19.489</b>	<b>30.461</b>	<b>11.796</b>	<b>16.557</b>	<b>25.305</b>
<b>Egenkapital</b>							
Aktiekapital		1	1	1	1	1	1
Overført overskud eller underskud		9.750	9.750	9.589	9.750	9.750	9.589
Periodens resultat		383	-	-193	383	-	-193
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>10.134</b>	<b>9.751</b>	<b>9.397</b>	<b>10.134</b>	<b>9.751</b>	<b>9.397</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>25.011</b>	<b>29.240</b>	<b>39.858</b>	<b>21.930</b>	<b>26.308</b>	<b>34.702</b>

# Egenkapitalopgørelse

Koncern (Mio. kr.)	1. halvår 2014			2013
	Aktie- kapital	Overført resultat	Egenkapital i alt	
<b>Egenkapital 1. januar</b>	1	9.750	9.751	9.590
<b>Egenkapitalbevægelser i perioden</b>				
Udbetalt udbytte	-	0	0	0
Totalindkomst for perioden	-	383	383	161
<b>Egenkapital 30. juni</b>	<b>1</b>	<b>10.133</b>	<b>10.134</b>	<b>9.751</b>

Moder (Mio. kr.)	1. halvår 2014			2013
	Aktie- kapital	Overført resultat	Egenkapital i alt	
<b>Egenkapital 1. januar</b>	1	9.750	9.751	9.590
<b>Egenkapitalbevægelser i perioden</b>				
Udbetalt udbytte	-	0	0	0
Totalindkomst for perioden	-	383	383	161
<b>Egenkapital 30. juni</b>	<b>1</b>	<b>10.133</b>	<b>10.134</b>	<b>9.751</b>

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



# Pengestrømsopgørelse

(Mio. kr.)	Koncern	
	1. halvår 2014	1. halvår 2013
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		
Periodens resultat efter skat	383	-193
Regulering for ikke likvide driftsposter	-808	359
Tabsgaranti / tabskaution	7	-37
Pengestrømme fra driftskapital	3.685	-10.504
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>3.267</b>	<b>-10.375</b>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		
Nettoinvestering i dattervirksomheder	-	-
Køb/salg materielle anlægsaktiver	29	-329
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>29</b>	<b>-329</b>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		
Lån via statens genudlånsordning	-4.400	6.284
Udbytte	-	-
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-4.400</b>	<b>6.284</b>
<b>Ændring i likviditet</b>		
Likvider primo	3.793	12.730
Ændring i perioden	-1.104	-4.420
<b>Likvider ultimo</b>	<b>2.689</b>	<b>8.310</b>

# Noter

## 1. Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU for koncernen og lov om finansiell virksomhed for moderselskabet samt yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for finansielle virksomheder. Anvendt regnskabspraksis er bortset fra nedenstående uændret i forhold til koncernregnskabet og årsregnskabet for 2013, som indeholder den fuldstændige beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

### **Ændring af anvendt regnskabspraksis**

Finansiell Stabilitet har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der er trådt i kraft for 2014. Ingen af disse har påvirket indregning og måling i 1. halvår 2014 eller forventes at påvirke Finansiell Stabilitet.

### **Kommende standarder og fortolkningsbidrag**

International Accounting Standards Board (IASB) har udsendt en række internationale regnskabsstandarder, ligesom International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) har udsendt en række fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft. Ingen af disse forventes at få væsentlig indflydelse på Finansiell Stabilitets fremtidige regnskabsaflæggelse.

### **Regnskabsmæssige skøn og estimater**

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

De foretagne skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer forsvarlige efter omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Desuden er koncernen og moderselskabet underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske udfald afviger fra disse skøn. Det kan være nødvendigt at ændre tidligere foretagne skøn som følge af ændringer i de forhold, der lå til grund for tidligere skøn eller på grund af ny viden eller efterfølgende begivenheder.

De regnskabsmæssige skøn og estimater og tilhørende usikkerhed vedrører de samme forhold, som ved udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet for 2013.

# Noter

## 2. Segmentoplysninger for koncernen

Aktiviteter 1. januar – 30. juni 2014 (Mio. kr.)	Bank- pakken	Kredit- pakken	Exit- og Kon- soliderings- pakkerne	Udvik- lings- pakken	Elimine- ringer	I alt
Netto renteindtægter	88	0	52	128	-	268
Garanti-provision statsgarantier	0	48	0	-	-	48
Øvrige netto gebyrindtægter og kursreguleringer	-15	-48	96	-687	-	-654
Forskydning i købesumsregulering	-	-	-270	-	-	-270
Andre driftsindtægter og -udgifter, netto	26	0	61	245	7	339
Driftsomkostninger	121	0	96	7	-	224
Nedskrivninger på udlån og garantier m.v.	-363	-7	-316	-321	7	-1.000
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder	52	-	-25	-	-	27
Tabskaution fra Staten vedrørende individuelle statsgarantier	-	-7	0	-	-	-7
Tabskaution fra Garantifonden	-	-	-93	-	-	-93
<b>Periodens resultat før skat</b>	<b>393</b>	<b>0</b>	<b>41</b>	<b>0</b>		<b>434</b>
Skat	10	0	41	0		51
<b>Periodens resultat</b>	<b>383</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>383</b>
<b>Segmentaktiver i alt 30. juni 2014</b>	<b>11.002</b>	<b>3.542</b>	<b>4.228</b>	<b>6.239</b>		<b>25.011</b>
<b>Segmentaktiver i alt 31. december 2013</b>	<b>13.166</b>	<b>3.549</b>	<b>5.414</b>	<b>7.111</b>		<b>29.240</b>

I Bankpakken er indeholdt renteindtægt fra funding af Udviklingspakkesegmentet på 20 mio. kr.

# Noter

## 2. Segmentoplysninger for koncernen - fortsat

Aktiviteter 1. januar – 30. juni 2013 (Mio. kr.)	Bank- pakken	Kredit- pakken	Exit- og Kon- soliderings- pakkerne	Udvik- lings- pakken	Elimine- ringer	I alt
Netto renteindtægter	92	-2	98	236	-	424
Garantiprovision statsgarantier	-8	212	-18	-	-	186
Øvrige netto gebyrindtægter og kursreguleringer	-322	-212	-40	-9	-	-583
Forskydning i købesumsregulering	-	-	-232	-	-	-232
Andre driftsindtægter og -udgifter, netto	-57	4	521	-41	-	427
Driftsomkostninger	164	2	147	42	-	355
Nedskrivninger på udlån og garantier m.v.	-255	37	219	144	-	145
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder	11	0	-4	-	-11	-4
Tabskaution fra Staten vedrørende individuelle statsgarantier	-	37	-	-	-	37
Tabskaution fra Garantifonden	-	-	54	-	-	54
<b>Periodens resultat før skat</b>	<b>-193</b>	<b>0</b>	<b>13</b>	<b>0</b>	<b>-11</b>	<b>-191</b>
Skat	0	0	13	0	-11	2
<b>Periodens resultat</b>	<b>-193</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>-193</b>
<b>Segmentaktiver i alt</b>	<b>18.946</b>	<b>3.587</b>	<b>8.226</b>	<b>9.099</b>		<b>39.858</b>

# Noter

(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	1. halvår 2014	1. halvår 2013	1. halvår 2014	1. halvår 2013
<b>3. Renteindtægter</b>				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	17	19	2	6
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	234	515	93	130
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	3	53	3	51
Obligationer	8	1	6	0
Afledte finansielle instrumenter i alt	47	75	0	-2
Valutakontrakter	4	-3	0	-2
Rentekontrakter	43	78	0	0
Øvrige renteindtægter	2	4	8	13
<b>I alt</b>	<b>311</b>	<b>667</b>	<b>112</b>	<b>198</b>
<b>4. Renteudgifter</b>				
Kreditinstitutter og centralbanker	13	96	0	6
Indlån og anden gæld	0	6	0	1
Udstedte obligationer	0	8	0	0
Lån via statens genudlånsprogram	29	130	29	130
Øvrige renteudgifter	1	3	0	2
<b>I alt</b>	<b>43</b>	<b>243</b>	<b>29</b>	<b>139</b>
<b>5. Kursreguleringer</b>				
Regulering for kreditrisiko for udlån til dagsværdi	-547	-248	-15	-244
Øvrige reguleringer for udlån til dagsværdi	-1	-3	0	-
Obligationer	34	-3	-8	2
Aktier mv.	62	61	4	21
Investeringsejendomme	-16	-76	-2	16
Valuta	-11	-33	-4	-5
Valuta-, rente-, aktie-, råvare- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter	-67	-19	-1	2
Andre aktiver og passiver	-82	-1	-1	-
<b>I alt</b>	<b>-628</b>	<b>-332</b>	<b>-27</b>	<b>-208</b>

# Noter

(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	1. halvår 2014	1. halvår 2013	1. halvår 2014	1. halvår 2013
<b>6. Udgifter til personale og administration</b>				
Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion:				
Direktion	2	4	2	4
Bestyrelse	1	1	1	1
<b>I alt</b>	<b>3</b>	<b>5</b>	<b>3</b>	<b>5</b>
Personaleudgifter				
Lønninger	62	93	61	81
Hensættelser til løn i fritstillingsperiode	33	13	33	13
Pensioner	6	9	6	8
Udgifter til social sikring	-16	12	-16	10
<b>I alt</b>	<b>85</b>	<b>127</b>	<b>84</b>	<b>112</b>
Øvrige administrationsudgifter	119	221	86	116
<b>I alt</b>	<b>207</b>	<b>353</b>	<b>173</b>	<b>233</b>

(Mio. kr.)	Nedskr. primo	Forskyd- ning af nedskr.	Nedskr. ultimo	Drifts- påvirkning
<b>7. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m. v.</b>				
Udlån til amortiseret kostpris	15.761	-293	15.468	
Garantier	494	-3	491	
<b>Nedskrivninger 1. halvår 2014</b>	<b>16.255</b>	<b>-296</b>	<b>15.959</b>	<b>-1.000</b>
<b>Nedskrivninger 1. halvår 2013</b>	<b>15.611</b>	<b>865</b>	<b>16.476</b>	<b>145</b>

(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	1. halvår 2014	1. halvår 2013	1. halvår 2014	1. halvår 2013
<b>8. Andre hensatte forpligtelser</b>				
Retssager	941	1.233	847	1.090
Øvrige hensatte forpligtelser	484	607	139	311
<b>I alt</b>	<b>1.425</b>	<b>1.840</b>	<b>986</b>	<b>1.401</b>

# Noter

(Mio. kr.)

## 9. Eventual aktiver og -forpligtelser

### Skat

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

### FIH

Finansiel Stabilitet indgik i marts 2012 aftale med FIH om at overtage en betydelig portefølje af ejendomsengagementer med henblik på afvikling. I forbindelse med den foreløbige godkendelse af transaktionen har EU-Kommissionen i december 2013 meddelt, at transaktionen anses for at være forenelig med statsstøttereglerne, hvis enkelte delelementer af transaktionsstrukturen blev modificeret, herunder at FIH betalte 310 mio. kr. til Finansiell Stabilitet. FIH har deponeret et beløb inklusiv renter på samlet 316 mio. kr. hos Finansiell Stabilitet. FIH har i foråret 2014 valgt at anke afgørelsen fra EU. De 316 mio. kr. har på denne baggrund ikke haft regnskabsmæssig indvirkning på resultatet for Finansiell Stabilitet i 2014.

### Individuelle statsgarantier

I henhold til ændring af lov om finansiell stabilitet af 4. februar 2009 var det endvidere selskabets formål at

indgå aftaler om ydelse af individuel statsgaranti for bl.a. eksisterende og ny ikke-eftersillet, usikret gæld med løbetid på op til tre år.

Ved udgangen af 1. halvår 2014 var der udstedt garantier for 3,1 mia. kr. Staten garanterer for selskabets garantiforpligtelser i henhold til ordningen.

### Roskilde Bank

Roskilde Bank blev 10. august 2009 overdraget fra Danmarks Nationalbank til Finansiell Stabilitet. Roskilde Bank var ikke omfattet af den generelle statsgaranti i lov om finansiell stabilitet. Staten har udstedt en særskilt garanti til Finansiell Stabilitet til dækning af afviklingen. Selskabet har i den forbindelse et tilgodehavende på 4.331 mio. kr.

### Øvrige eventualforpligtelser

Koncernen er i tilknytning til sædvanlig drift part i tvister. Der er inden for de seneste år rejst et betydeligt antal klagesager for Pengeinstitutankenævnet fra kunder i de pengeinstitutter, som Finansiell Stabilitet har overtaget.

## 10. Nærtstående Parter

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

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

# Noter

## Hovedtal- og nøgletal Finansiell Stabilitet A/S

(Mio. kr.)	1. halvår 2014	1. halvår 2013
<b>Hovedtal</b>		
Netto rente- og gebyrindtægter i øvrigt	98	-7
Kursreguleringer	-27	-208
Andre driftsindtægter	107	229
Omkostninger	173	233
Andre driftsudgifter	96	318
Nedskrivninger på udlån	-297	-188
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede selskaber	197	119
Tabskaution fra staten vedrørende individuelle statsgarantier	-7	37
Periodens resultat	383	-193
Egenkapital	10.134	9.397
Aktiver i alt	21.930	34.702
<b>Nøgletal</b>		
Egenkapitalforrentning før skat p.a.	8%	-4%
Egenkapitalforrentning efter skat p.a.	8%	-4%
Indtjening pr. omkostningskrone	-13,14	0,47

Nøgeltallene er fastlagt i Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter m.fl. Der er medtaget de for Finansiell Stabilitet relevante nøgletal.

Nøgletallet for indtjening pr. omkostningskrone er opgjort til -13,14 for 1. halvår 2014. Det negative nøgletal fremkommer i medfør af periodens tilbageførte nedskrivninger på 297 mio. kr., medtaget som omkostning i nøgletallets nævner. Medtages beløb for tilbageførte nedskrivninger (til forskel fra Finanstilsynets definition) i tælleren under indtjening, vil nøgletallet kunne opgøres til 2,47 for perioden.



# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2014 for Finansiell Stabilitet A/S.

Delårsrapporten aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU for koncernen og lov om finansiell virksomhed for moderselskabet, samt i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for finansielle virksomheder.

Der er ikke gennemført revision eller review af delårsrapporten.

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansiell stilling pr. 30. juni 2014 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for perioden 1. januar – 30. juni 2014.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og koncernens finansiell stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer som koncernen og moderselskabet står overfor.

København, den 26. august 2014

## Direktion

Henrik Bjerre-Nielsen  
adm. direktør

## Bestyrelse:

Jakob Brogaard  
formand

Bent Naur  
næstformand

Anette Eberhard

Birgitte Nielsen

Erik Sevaldsen

Cecilia Lysemose

Michael Mikkelsen

# Selskabsoplysninger

Finansiel Stabilitet A/S  
Kalvebod Brygge 43  
1560 København V

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

CVR-nr.: 30 51 51 45

Stiftet: 13. oktober 2008  
Hjemsteds-  
kommune: København

## Bestyrelse

Jakob Brogaard (formand)  
Bent Naur (næstformand)  
Anette Eberhard  
Birgitte Nielsen  
Erik Sevaldsen  
Cecilia Lysemose (medarbejdervalgt)  
Michael Mikkelsen (medarbejdervalgt)

## Direktion

Henrik Bjerre-Nielsen

## Revision

Ernst & Young  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
Osvold Helmuths Vej 4  
2000 Frederiksberg

## **Finansiel Stabilitet A/S**

Kalvebod Brygge 43  
1560 København V

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