

# Finansiell Stabilitet

Delårsrapport pr. 30. juni 2013

# Indhold

## Ledelsesberetning

Hovedpunkter	3
Afviklingen i Finansiell Stabilitet - status og strategi	4
Regnskabsberetning	8

## Perioderegnskab

Regnskab	19
▪ Resultatopgørelse	20
▪ Totalindkomstopgørelse	20
▪ Balance	21
▪ Egenkapitalopgørelse	23
▪ Pengestrømsopgørelse	24
▪ Noter til moderselskab- og koncernregnskab	25
Nøgletal	33
Ledelsepåtegning	34
Selskabsoplysninger	35

# Hovedpunkter

- Finansiell Stabilitet fik i 1. halvår 2013 et underskud på 193 mio. kr. sammenlignet med et overskud på 421 mio. kr. i samme periode året før. Resultatet er negativt primært som følge af kursreguleringer på finansielle aktiver og hensættelser til retssager og tvister.
- Finansiell Stabilitet har i 1. halvår 2013 nedbragt koncernens balance med 10,2 mia. kr. Balancen udgjorde 39,9 mia. kr. pr. 30. juni 2013.
- Finansiell Stabilitet har afviklet udlån og garantier for 4,7 mia. kr., finansielle aktiver for 1,7 mia. kr. og frasolgt ejendomme fra balancen for 0,2 mia. kr. i løbet af 1. halvår 2013.
- I løbet af 1. halvår 2013 har Finansiell Stabilitet nedbragt antallet af enkeltkunder med ca. 1.350 og hovedkunder med ca. 670. Der var ca. 3.700 enkeltkunder og ca. 2.200 hovedkunder med engagementer for 15,9 mia. kr. ved udgangen af 1. halvår 2013.
- Finansiell Stabilitet overtog Cantobank i marts 2013 som led i afviklingen af et kundeengagement, idet aktierne i Cantobank var pantsat til Finansiell Stabilitet. Cantobank blev, eksklusiv kundeengagementer, solgt til PFA i juni 2013.
- Alle individuelle statsgarantier, ydet under Kreditpakken på oprindelig 194 mia. kr., er ved udgangen af juli 2013 udløbet. Finansiell Stabilitet har i 1. halvår af 2013 stillet nye individuelle statsgarantier for i alt 5,2 mia. kr. til Vestjysk Bank og til Den Jyske Sparekasse. Disse garantier er ydet som forlængelser af garantier, udstedt under Kreditpakken, og har alle udløb frem mod 2016.
- Resultatudviklingen i 2013 vil primært blive bestemt af udviklingen i aktiviteterne, som afvikles under Bankpakken. Det forventes, at resultatet for 2. halvår 2013 vil indebære et mindre underskud, og dermed forventes et underskud for hele året.

# Afviklingen i Finansiell Stabilitet

## – status og strategi

Finansiell Stabilitet blev stiftet i oktober 2008 som led i en aftale mellem den danske stat og pengeinstitutsektoren i Danmark (Det Private Beredskab) om sikring af den finansielle stabilitet. Aftalen blev indgået som følge af den internationale krise og dens effekt på den finansielle sektor. Finansiell Stabilitet er et aktieselskab ejet af den danske stat gennem Erhvervs- og Vækstministeriet.

Selskabets aktiviteter er blandt andet reguleret af lov om finansiell stabilitet samt lov om finansiell virksomhed med tilhørende bekendtgørelser. Endvidere er selskabet reguleret af særlige bestemmelser for statslige aktieselskaber.

Finansiell Stabilitet har til formål at:

- afvikle pengeinstitutter overtaget under Bankpakken
- afvikle pengeinstitutter overtaget under henholdsvis Exit- og Konsolideringspakken
- administrere individuelle statsgarantier under Kreditpakken
- afvikle overtagne ejendomsengagementer fra FIH og deltage i Landbrugets FinansieringsBank (LFB) under Udviklingspakken.

Finansiell Stabilitet arbejder for at afvikle de overtagne aktiviteter fra nødlidende banker hurtigst muligt, økonomisk forsvarligt og i overensstemmelse med koncernens værdier om blandt andet ordentlighed og redelighed.

Finansiell Stabilitet er desuden sekretariat for Garantifonden for Indskydere og Investorer (Garantifonden).

### Resultater for afviklingen i 1. halvår 2013

Finansiell Stabilitet afvikler engagementer og aktiviteter, som er overtaget fra nødlidende banker. Det omfatter kundeengagementer, finansielle aktiver, fysiske aktiver, forskellige typer af forpligtelser samt medarbejdere.

I løbet af 1. halvår 2013 har Finansiell Stabilitet nedbragt antallet af enkeltkunder med ca. 1.350 og hovedkunder med ca. 670. Der var ca. 3.700 enkeltkunder og ca. 2.200 hovedkunder med engagementer for 15,9 mia. kr. ved udgangen af 1. halvår 2013.

Finansiell Stabilitet har i 1. halvår 2013 samlet nedbragt koncernens balance med 10,2 mia. kr. Balancen udgjorde 39,9 mia. kr. pr. 30. juni 2013. Dette er primært opnået gennem afvikling af udlån og garantier for 4,7 mia. kr. Samtidig er beholdningen af finansielle aktiver nedbragt med 1,7 mia. kr. Der er desuden frasolgt ejendomme fra balancen for 0,2 mia. kr.

Herudover er der opnået balancereduktion ved omlægning af funding i koncernen.

Finansiell Stabilitet har nedbragt antallet af medarbejdere i takt med afviklingen. Der var 420 fuldtidsansatte i Finansiell Stabilitet ved udgangen af 2012. Antallet af medarbejdere i uopsagte stillinger udgjorde 284 på daværende tidspunkt. Finansiell Stabilitet havde ved halvårets afslutning 297 fuldtidsansatte og heraf var 211 i uopsagte stillinger.

### Afvikling af aktiviteter i 1. halvår 2013

	Status, ultimo 2012*	Afvikling 1. halvår 2013**	Status, ultimo 1H 2013
Hovedkunder (antal)	2.908	671	2.237
Enkeltkunder (antal)	5.054	1.351	3.703
Udlån og garantier, netto (mio. kr.)	20.642	4.710	15.932
Ejendomme (mio. kr.) (***)	3.481	220	3.261
Finansielle aktiver (mio. kr.)	4.328	1.656	2.672
Medarbejdere i uopsagte stillinger (antal)	284	73	211

(\*) Data ultimo 2012 er ændret som følge af ændrede klassifikationer.

(\*\*) Inklusiv værdikorrektioner.

(\*\*\*) Finansiell Stabilitet har herudover haft en tilgang af ejendomme fra afviklingen af engagementer på 668 mio. kr. i 1. halvår 2013.

Finansiel Stabilitet overtog Cantobank i marts 2013 med en samlet balance på 117 mio. kr. og 10 enkeltkunder. Der var dog ikke tale om en overtagelse af en nødlidende bank efter Exit- og Konsolideringspakkerne. Finansiel Stabilitet besad allerede den fulde aktiekapital som sikkerhed for et kundeengagement. Overtagelsen skete således i forbindelse med afviklingen af et konkret kundeengagement.

Ved udgangen af 1. halvår 2013 havde Finansiel Stabilitet en samlet volumen på 21,9 mia. kr. af engagementer og aktiviteter til afvikling. Det fordeler sig med kundeengagementer for 15,9 mia. kr., ejendomme for 3,3 mia. kr. og finansielle aktiver for 2,7 mia. kr.

#### Centraliseret afvikling

Finansiel Stabilitet har siden medio 2012 og frem til udgangen af 1. kvartal 2013 overdraget aktiviteterne i de fire selvstændige datterbanker, som er overtaget under Exit- og Konsolideringspakkerne, til central afvikling og administration i moderselskabet. Indsatsen har ført til, at de tidligere datterbanker har afleveret deres respektive banklicenser og er blevet omdannet til finansselskaber (FS Finans I-IV). I marts 2013 skete dette for Amagerbanken af 2011 og Fjordbank Mors af 2011, som blev omdannet til henholdsvis FS Finans III og FS Finans IV.

Finansselskaberne har hver især indgået en aftale med moderselskabet Finansiel Stabilitet om administration og afvikling af de tilbageværende aktiviteter. Der er lavet tilsvarende administrationsaftaler med FS Bank for varetagelsen af de licenskrævende aktiviteter. På den måde sikres det, at et selvstændigt regnskab overfor kreditorerne i de oprindelige datterbanker bliver opretholdt.

Finansiel Stabilitet er dermed kommet til et fremskredent stadie i afviklingen. Der blev sidst overtaget en nødlidende bank i foråret 2012, og de banker, som blev overtaget i 2011 og 2012, er alle blevet bragt fra lokal til central afvikling.

Ledelsen i Finansiel Stabilitet har fastlagt en målsætning for afviklingen af de tilbageværende kundeforhold i koncernen. Ambitionen er, at afviklingen i 2015 skal være så fremskreden, at der herefter ikke er nogen tilbageværende

kunder i koncernen bortset fra i FS Property Finance, men udelukkende finansielle aktiver, ejendomme og forpligtelser, såsom retssager og tvister, samt udstedte individuelle statsgarantier.

#### Afviklingsstrategi

Finansiel Stabilitet afhænder engagementer og overtagne aktiviteter gennem "segmenteret afvikling", "individuel afvikling" og "likvidation".

Ved segmenteret afvikling samles engagementer og aktiver med ensartede karakteristika i porteføljer og sælges i en åben og gennemsigtig salgsproces. Derved opnås en relativ hurtig afvikling og markedsprisen findes på baggrund af en udbudsproces. Markedsværdireguleringer kan forekomme på baggrund af de foretagne salg som følge af markedssituationen og salgsporteføljens karakteristika. Finansiel Stabilitet er forpligtet til at sikre en økonomisk hensigtsmæssig afvikling, hvorfor eventuelle prismæssige korrektioner skal være forsvarlige. I situationer, hvor den opnåelige salgspris ikke vurderes at være forsvarlig, kan der, afhængig af hastigheden for afviklingen, være behov for at anvende andre afviklingsmodeller, herunder overdragelse af porteføljen til administration. Dermed får porteføljen mere karakter af et finansielt aktiv, idet det vil være administrator, som varetager kundekontakten.

Ved individuel afvikling overdrager Finansiel Stabilitet den enkelte kunde eller aktiv til et andet pengeinstitut/investor eller afvikler gennem opsigelse af aftaleforholdet. Akkordering kan anvendes i forbindelse med individuel afvikling, men det er betinget af, at en række forhold er opfyldt.

Finansiel Stabilitet foretager likvidation af de kundeengagementer, som ikke er økonomisk levedygtige. Inden engagementer overgår til likvidation handles kundens aktiver – fx ejendomme – til 3. mand eller sekundært overtages af Finansiel Stabilitet. Det gøres for at fremme afviklingshastigheden i et eventuelt konkursbo og reducere omkostningerne til kurator.

I 1. halvår 2013 blev der primært gennemført afvikling med balanceeffekt ved individuel afvikling og likvidation. Eneste segmenterede afvikling med balanceeffekt i 1.

halvår 2013 kan henføres til indgåelse af aftale med Sparerkassen Sjælland i december 2012 om overdragelse af en portefølje af engagementer under 5 mio. kr. med engagementsvolumen på ca. 0,3 mia. kr.

Herudover blev der i 1. halvår af 2013 arbejdet på at klarlægge og udbyde porteføljer under segmenteret afvikling. Finansiell Stabilitet har på denne baggrund – umiddelbart før og efter regnskabsperiodens afslutning – offentliggjort en række aftaler om segmenteret afvikling, som ikke har nogen balancepåvirkning på indeværende halvårsregnskab:

- Finansiell Stabilitet indgik i juni 2013 en aftale med Arbejdernes Landsbank, som overtager ca. 300 kunder med opbevarings- og sikkerhedsdepoter fra FS Bank. Overdragelserne vil ske løbende over nogle måneder. Aftalen indebærer, at FS Bank bliver i stand til at indlevere sin værdipapirhandelstilladelse til Finanstilsynet, når processen er afsluttet.
  - Finansiell Stabilitet indgik i juli 2013 en aftale med Davidson Kempner European Partners LLP om overdragelse af en kundeportefølje med 69 ejendomskunder stiftet som kommanditselskaber (K/S selskaber). Ejendoms-
- selskaberne havde aftaler om lån og kreditter for sammenlagt 631 mio. kr.
- Finansiell Stabilitet indgik i juli 2013 en koncessionsaftale med AL Finans, et datterselskab til Arbejdernes Landsbank, om driften af de tilbageværende kundeaftaler i det tidligere AB Finans. Med koncessionsaftalen overdrager Finansiell Stabilitet selve driften af en kundeportefølje med 145 erhvervs-kunder og 570 privatkunder med leasing- og finansieringsaftaler for sammenlagt 691 mio. kr. til AL Finans. Som en del af aftalen indgår mulighed for at frasælge de tilbageværende aftaler ultimo 2016 til AL Finans. En væsentlig del af porteføljen vil på dette tidspunkt være afviklet.
  - Finansiell Stabilitet indgik den 26. august 2013 aftale om salg af koncernens pantebrevsaktivitet til et nystiftet selskab med Pensam Liv og Forsikringsaktieselskab som investor. Selskabet vil blive forvaltet af Halkin Credit Management A/S. Den frasolgte aktivitet omfatter ca. 6.000 pantebreve med en samlet restgældt på ca. 2.150 mio. kr. samt 20 medarbejdere. Finansiell Stabilitet forventer at gennemføre aftalen i løbet af de kommende måneder. Salget forventes ikke at have væsentlig resultat-effekt for Finansiell Stabilitet i 2. halvår 2013.

### Retssager og tvister

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

Finansiel Stabilitet er involveret som part i retssager og tvister med et samlet omfang på ca. 7 mia. kr. Der er hensat i alt 1,2 mia. kr. på sagsporteføljen.

### Søgsmål mod ledelser i overtagne institutter

Hovedparten af Finansiels Stabilitets ca. 120 retssager vedrører forhold, hvor der er rejst sager mod de nødlidende pengeinstitutter, som Finansiels Stabilitet har overtaget. En mindre del vedrører forhold, hvor Finansiels Stabilitet har sagsøgt tidligere ledelser m.fl. i overtagne, nødlidende pengeinstitutter, fordi Finansiels Stabilitet vurderer, at disse personer har udvist en adfærd der er erstatningspådragende. I den udstrækning, at Finansiels Stabilitet får medhold ved domstolene, kan det bidrage til at nedbringe selskabets og andre simple kreditorers tab i forbindelse med sammenbruddet i de nødlidende pengeinstitutter.

Retssagerne er anlagt på baggrund af de advokatundersøgelser, der er udarbejdet i forbindelse med overtagelse af alle nødlidende institutter. Der rejses kun en sag, hvis det vurderes at der er en overvejende sandsynlighed for at vinde sagen. Der verserer i dag sager mod de tidligere ledelser m.fl., i følgende pengeinstitutter:

- Roskilde Bank
- ebh bank
- Løkken Sparekasse
- Capinordic Bank
- Eik Bank Danmark
- Eik Bank Færøerne
- Amagerbanken

Følgende banker m.v. er overtaget uden, at der er fundet grundlag for at rejse ansvarssager mod den tidligere ledelse m.fl.:

- Fionia Bank
- Max Bank
- Fjordbank Mors

Der er i øjeblikket ved at blive udarbejdet en advokatundersøgelse vedrørende forholdene i Sparekassen Østjylland.

Udgifterne til udarbejdelse af advokatregørelser har indtil videre været ca. 58 mio. kr.

De anlagte erstatningssager har hver især et betydeligt omfang og der anvendes betydelige ressourcer på at gennemføre sagerne. Advokatomkostningerne andrager indtil nu ca. 90 mio. kr.

Finansiels Stabilitet vurderer, at der er en samfundsmæssig interesse i at få afklaret, om de tidligere ledelser i de nødlidende pengeinstitutter har pådraget sig et erstatningsansvar i forbindelse med pengeinstitutternes sammenbrud. Sagerne vil blive ført med en ensartet processuel tilgang og i tæt samarbejde med Finansiels Stabilitets jurister.

Det forventes at den første retssag bliver domsforhandlet efteråret 2013 i første instans – det er ikke muligt at give et præcist bud på, hvornår den sidste sag er afsluttet.

### Stævning mod Finansiels Stabilitet

Finansiels Stabilitet blev den 28. august 2013 stævnet af Foreningen Amagerinvestor, der betinget af rettens godkendelse af, at sagen kan føres som et gruppesøgsmål, påstår Finansiels Stabilitet dømt til at betale erstatning som følge af tab på aktier tegnet i Amagerbanken A/S i henhold til prospekt af 17. august 2010 med tillægsprospekter af 3. september og 12. september 2010.

# Regnskabsberetning

## Resultat

Finansiel Stabilitet fik i 1. halvår 2013 et underskud på 193 mio. kr. sammenlignet med et overskud på 421 mio. kr. i samme periode året før. Resultatet er negativt primært som følge af kursreguleringer på finansielle aktiver og hensættelser til retssager og tvister.

## Finansiel Stabilitets aktivitetsområder

Finansiel Stabilitets aktivitetsområder adskiller sig på væsentlige områder fra en almindelig finansiell 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

Finansiel Stabilitet fik i 1. halvår 2013 et underskud på 193 mio. kr. efter skat, svarende til koncernens samlede resultat. FS Bank bidrog positivt med en resultat effekt på 10 mio. kr., og der var indtægter fra funding af FS Property Finance for 8 mio. kr. Den resterende del af resultatet kan henføres til moderselskabet.

## Placering af den økonomiske risiko for Finansiell Stabilitets aktivitetsområder 2013

Aktivitetsområde	Bankpakken (Bankpakke I)	Exit- og Konsolideringspakkerne (Bankpakkerne III og IV)	Individuelle statsgarantier (Bankpakke II)	Udviklingspakken (Bankpakke V)**
Placering af den økonomiske risiko	Finansiell Stabilitet	Garantifondens Afviklingsafdeling*	Staten	FIH Holding og FIH Erhvervsbank
Upside berettigede	Finansiell Stabilitet	Simple kreditorer*	Staten	Finansiell Stabilitet og FIH Holding
Beskrivelse	Omfatter aktiviteterne i moderselskabet Finansiell Stabilitet og FS Bank	Omfatter aktiviteterne i FS Finans I, FS Finans II, FS Finans III og FS Finans IV	Omfatter aktiviteterne i forbindelse med håndtering af individuelle statsgarantier	Omfatter aktiviteterne i FS Property Finance

\* Den økonomiske risiko ligger i Garantifondens Afviklingsafdeling, såfremt den endelige dividende bliver lavere end den initiale dividende. Simple kreditorer, som ikke har modtaget fuld dækning, har adgang til en earn-out, hvis dividenden bliver højere end den initiale dividende. Ved fuld honorering af simple kreditorer tilgår et overskydende provenu den ansvarlige kapital.

\*\* Udviklingspakken omfatter tillige etablering af Landbrugets FinansieringsBank (LFB) og en række øvrige initiativer inden for vækst- og eksportfinansiering. LFB er associeret selskab til Finansiell Stabilitet og indgår i regnskabet under kapitalandele. Øvrige områder af Udviklingspakken har ingen relation til Finansiell Stabilitet.



De væsentligste resultatposter i 1. halvår 2013 bestod af netto renteindtægter på 92 mio. kr., øvrige netto gebyrindtægter og kursreguleringer på -322 mio. kr., driftsomkostninger på 164 mio. kr. samt tilbageførsel af nedskrivninger på 218 mio. kr.

Netto renteindtægter på 92 mio. kr. i 1. halvår 2013 udgjorde i forhold til samme periode sidste år et fald på 29 mio. kr. Faldet kan henføres til udlånsafviklingen. Af de samlede øvrige netto gebyrindtægter og kursreguleringer på -322 mio. kr. udgjorde kursreguleringer -221 mio. kr.

Andre driftsindtægter og -udgifter udgjorde i 1. halvår af 2013 netto -20 mio. kr., hvilket sammenholdt med samme periode året før er ændret med -98 mio. kr. Posterne er påvirket af netto tab på retssager på i alt 88 mio. kr.

Driftsomkostninger på 164 mio. kr. udgjorde til sammenligning med 1. halvår 2012 et fald på 109 mio. kr. og udtrykker et generelt faldende omkostningsniveau som led i den løbende afvikling af aktiviteter, medarbejdere og øvrige faste udgifter.

Endelig blev resultatet positivt påvirket af tilbageførsel af nedskrivninger for 218 mio. kr., idet der i 1. halvår 2013 blev foretaget betydelige tilbageførsler af tidligere foretagne nedskrivninger. Det skyldes et bedre resultat af engagementsafviklingen end forventet.

Ved udgangen af 1. halvår 2013 udgjorde balancesummen for Bankpakkesegmentet 18,9 mia. kr.

FS Banks kundeportefølje består primært af kunder med behov for banklicenskrævende aktiviteter herunder betalingsformidling. FS Bank har i forbindelse med om-dannelsen af Sparebank Østjylland af 2012, Max Bank af 2011, Amagerbanken af 2011 og Fjordbank Mors af 2011 til finansselskaber overtaget indlån og visse kreditter. Disse er overdraget med en fuld købesumsregulering. Det vil sige, at eventuelle tab og gevinster afregnes til finansselskaberne.

FS Bank har aflagt regnskab og beretning for 1. halvår 2013. Halvårsrapporten kan hentes på [www.fsbank.dk](http://www.fsbank.dk).

## Resultat Bankpakken

(Mio. kr.)	H1 2013	H1 2012
Netto renteindtægter	92	121
Garantiprovision statsgarantier	-8	-4
Øvrige netto gebyrindtægter og kursreguleringer	-322	-65
Andre driftsindtægter og -udgifter, netto	-20	78
Driftsomkostninger	164	273
Nedskrivninger på udlån og garantier m.v.	-218	-564
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	11	0
Skat	0	0
<b>Periodens resultat</b>	<b>-193</b>	<b>421</b>

**Exit- og Konsolideringspakkerne**

Finansiel Stabilitet overtog i 2011 aktiviteterne i Amagerbanken og Fjordbank Mors under Exitpakken, mens Max Bank blev overtaget under Konsolideringspakken. I 2012 overtog Finansiel Stabilitet aktiviteterne i Sparekassen Østjylland under Konsolideringspakken. Det er disse selskaber, som indgår i Exit- og Konsolideringspakkesegmentet. Finansiel Stabilitet har som anført ikke en direkte risiko forbundet med afvikling af disse selskaber, men arbejder for at gennemføre afviklingen så effektivt som muligt under hensyntagen til de simple kreditorer, som ikke har opnået fuld dækning, herunder Garantifonden og staten. Periodens resultat for Exit- og Konsolideringspakkerne viser således et nul-resultat i forhold til Finansiel Stabilitets resultatopgørelse.

Der bliver fastsat en initial dividende, når Finansiel Stabilitet overtager et nødlidende pengeinstitut efter enten Exit- eller Konsolideringspakken. Det sker efter en konservativ værdiansættelse (umiddelbare overdragelsesværdier). Udlodning af dividende sker uden, at der er fuld sikkerhed for, at afviklingen ikke genererer tab i forhold til den initiale dividende.

I Amagerbanken og Fjordbank Mors led simple kreditorer tab ved overdragelsen til Finansiel 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 dividenden, vil disse blive dækket af Garantifondens Afviklingsafdeling.

Bortset fra Garantifonden og staten led ingen simple kreditorer tab ved overdragelsen af Max Bank og Sparekassen Østjylland til Finansiel Stabilitet, idet det skete under Konsolideringspakkens model 2. Både Garantifonden og Finansiel Stabilitet indskød en medgift, idet der ikke var tilstrækkelige aktiver til at sikre fuld godtgørelse af alle kreditorer, herunder staten og Garantifonden.

**Dividende og købesumsregulering for overtagelse under Exit- og Konsolideringspakkerne pr. 30. juni 2013**

	Initial dividende (*)	Simple kreditorer	Finansiel Stabilitet og Garantifondens Pengeinstitutafdeling	Resterende købesumsregulering (***) (Mio. kr.)	Købesumsregulering ved overtagelse (Mio. kr.)
FS Finans I (Sparekassen Østjylland af 2012)	73,40%	100,00%	73,40%	727	1.162
FS Finans II (Max Bank af 2011)	75,20%	100,00%	75,20%	191	732
FS Finans III (Amagerbanken af 2011)	84,40%	84,40%	84,40%	1.023	1.085
FS Finans IV Fjordbank Mors af 2011(**)	86,00%	86,00%	86,00%	0	100

(\*) Garanteret af Garantifondens Afviklingsafdeling

(\*\*) Dividende for Garantifonden er lavere, fordi den stillede tabskaution fra Garantifondens Afviklingsafdeling foreløbigt er opgjort til 746 mio. kr.

(\*\*\*) Inklusiv tidligere udlodded medgift.

Medgiften kan blive reduceret, hvis afviklingen af selskabet forløber bedre end forudsat ved fastlæggelse af medgiften. Medgiften blev opgjort til 1,7 mia. kr. i Max Bank og 1,2 mia. kr. i Sparekassen Østjylland. I datterselskaber, hvor der eksisterer yderligere købesumsregulering, er der mulighed for udlodning af yderligere dividende til de simple kreditorer. Der er dog stor usikkerhed om den endelige dividende, som først fastsættes, når afviklingen er endeligt afsluttet.

For selskaberne overtaget under Konsolideringspakken, hvor Finansiell Stabilitet og Garantifonden har indbetalt et medgiftsbeløb, vil udlodning kunne gennemføres pro-rata, dvs. i forhold til deres respektive andel af de midler, som parterne har betalt. Såfremt der efter endt afvikling af det enkelte selskab konstateres et tab, skal Finansiell Stabilitet henholdsvis Garantifonden tilbagebetale de udloddede medgiftsbeløb, helt eller delvist. Finansiell Stabilitet kan ikke gøre den modtagne tabskaution fra Garantifondens Afviklingsafdeling gældende, før Finansiell Stabilitet og Garantifondens Pengeinstitutafdeling har tilbagebetalt de pro rata udloddede medgiftsbeløb.

I det tilfælde at selskaberne ikke kan honorere den lovbestemte forrentning efter skat af den indskudte kapital, anvendes en eventuel tilbageværende købesumsregulering til dækning. Renten på den indskudte kapital er fastsat som EU's basisrente + 10 pct. Forrentningen er aktuelt på ca. 11 pct. Finansiell Stabilitet afregner afkastet til Garantifonden efter fradrag for finansieringsomkostninger. Garantifonden modtager afkastet som kompensation for at bære den økonomiske risiko for, at afviklingen kan medføre et tab i forhold til den initialt fastsatte dividende-procent.

Ved udgangen af 1. halvår 2013 var den tilbageværende købesumsregulering (inkl. tidligere udloddet medgift) i FS Finans III stort set uændret set i forhold til status ved overtagelsen. I FS Finans I og II er købesumsreguleringen reduceret, mens den i FS Finans IV er fuldt anvendt og i medfør heraf er der vedrørende FS Finans IV registreret et tilgodehavende hos Garantifondens Afviklingsafdeling. I disse selskaber skyldes den negative udvikling nye nedskrivninger, som ikke var indregnet ved overtagelsen.

## FS Finans I (tidligere Sparebank Østjylland af 2012)

Resultatet for FS Finans I viste for 1. halvår 2013 et overskud på 19 mio. kr. efter skat, svarende til det lovbestemte afkastkrav, som Finansiell Stabilitet skal have af den indskudte egenkapital.

FS Finans I realiserede i 1. halvår et resultat før købesumsregulering og skat på 122 mio. kr., som følge af forbedret bonitet i kundeengagementerne samt positiv kursgevinst ved salg af finansielle aktiver. Købesumreguleringen er på denne baggrund øget med 74 mio. kr. ultimo juni 2013 i forhold til ultimo 2012 samtidig med, at der er tilbageført et tilgodehavende vedrørende tidligere udlodded medgift på 23 mio. kr.

FS Finans I havde ultimo 1. halvår 2013 en balance på 0,6 mia. kr. Balancen var til sammenligning 1,7 mia. kr. ultimo 1. halvår 2012 og 0,8 mia. kr. ultimo 2012. Balancen blev i 1. halvår 2013 reduceret med 168 mio. kr. som følge af den løbende afvikling og udlodning af udbytte på 28 mio. kr. Herudover blev balancen yderligere nedbragt primo juli 2013 i forbindelse med nedsættelse af aktiekapitalen med 349,5 mio. kr.

Udlån efter nedskrivninger blev reduceret med 7 mio. kr. i 1. halvår 2013 og udgjorde ultimo juni 2013 257 mio. kr. Dette dækker over en reel likviditetsmæssig afvikling af udlån på 48 mio. kr.

### Hovedtal FS Finans I

(Mio. kr.)	21.04-30.06	
	H1 2013	2012
<b>Resultat</b>		
Resultat før købesumsregulering og skat	122	-29
Forskydning i købesumsregulering	-97	37
Skat	-6	-2
<b>Periodens resultat</b>	<b>19</b>	<b>6</b>
<b>Balance</b>		
	<b>30.06.2013</b>	<b>30.06.2012</b>
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	67	1.112
Udlån	257	481
Øvrige aktiver	266	105
<b>Aktiver i alt</b>	<b>590</b>	<b>1.698</b>
<b>Passiver i alt</b>		
Indlån	0	15
Øvrig gæld	32	788
Købesumsregulering	74	237
Andre hensatte forpligtelser	115	102
Efterstillet kapitalindskud	0	200
Egenkapital	369	356
<b>Passiver i alt</b>	<b>590</b>	<b>1.698</b>

## FS Finans II (tidligere Max Bank af 2011)

Resultatet for FS Finans II viste for 1. halvår 2013 et overskud på 39 mio. kr. efter skat, svarende til det lovbestemte afkastkrav, som Finansiell Stabilitet skal have af den indskudte egenkapital.

Resultatet fremkommer ved indtægtsførelse af 85 mio. kr. som tilgodehavende hidrørende fra tidligere udlodnet medgift på 322 mio. kr. Udnyttelsen af købesumsreguleringen afspejler et resultat før købesumsregulering og skat på -33 mio. kr. Det negative resultat før forskydning i købesumsreguleringen skyldes primært nye nedskrivninger på udlån og garantier.

FS Finans II havde ultimo 1. halvår 2013 en balance på 1,6 mia. kr. Balancen var til sammenligning 2,1 mia. kr. ultimo 1. halvår 2012 og 1,8 mia. kr. ultimo 2012. Balancen blev i 1. halvår 2013 reduceret med 232 mio. kr. som følge af den løbende afvikling og udlodning af udbytte på 105 mio. kr. Herudover blev balancen yderligere nedbragt i juli 2013 i forbindelse med nedsættelse af aktiekapitalen med 660 mio. kr.

Udlån efter nedskrivninger blev reduceret med 357 mio. kr. i 1. halvår 2013 og udgjorde ultimo juni 2013 577 mio. kr. Dette dækker over en reel likviditetsmæssig afvikling af udlån på 253 mio. kr.

### Hovedtal FS Finans II

(Mio. kr.)	H1 2013	08.10.2011 30.06.2012
<b>Resultat</b>		
Resultat før købesumsregulering og skat	-33	20
Forskydning i købesumsregulering	85	66
Skat	-13	-21
<b>Periodens resultat</b>	<b>39</b>	<b>64</b>
<b>Balance</b>		
	<b>30.06.2013</b>	<b>30.06.2012</b>
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	260	344
Udlån	577	1.268
Øvrige aktiver	779	479
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.616</b>	<b>2.091</b>
Indlån	142	636
Øvrig gæld	478	379
Købesumsregulering	0	239
Andre hensatte forpligtelser	227	43
Efterstillet kapitalindskud	0	0
Egenkapital	769	794
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.616</b>	<b>2.091</b>

## FS Finans III (tidligere Amagerbanken af 2011)

Resultatet for FS Finans III viste for 1. halvår 2013 et overskud på 17 mio. kr. efter skat, svarende til det lovbestemte afkastkrav, som Finansiell Stabilitet skal have af den indskudte egenkapital.

FS Finans III realiserede i 1. halvår et resultat før købesumsregulering og skat på 180 mio. kr., som følge af blandt andet forbedret bonitet i engagementerne samt tilbageførte hensættelser på retssager og tvister. Købesumsreguleringen er på denne baggrund øget med 158 mio. kr. ultimo juni 2013 ift. ultimo 2012.

FS Finans III havde ultimo 1. halvår 2013 en balance på 3,5 mia. kr. Balancen var til sammenligning 7,1 mia. kr. ultimo 1. halvår 2012 og 5,2 mia. kr. ultimo 2012. Balancen blev i 1. halvår 2013 reduceret som følge af nedsættelse af aktiekapitalen med 340 mio. kr., udlodning af udbytte på 115 mio. kr. samt løbende afvikling.

Udlån efter nedskrivninger blev reduceret med 668 mio. kr. i 1. halvår 2013 og udgjorde ultimo 2013 i alt 2.235 mio. kr. Dette dækker over en reel likviditetsmæssig afvikling af udlån på 848 mio. kr.

FS Finans III har aflagt regnskab og beretning for 1. halvår 2013. Halvårsrapporten findes på [www.finansiellstabilitet.dk](http://www.finansiellstabilitet.dk).

### Hovedtal FS Finans III

(Mio. kr.)	H1 2013	H1 2012
<b>Resultat</b>		
Resultat før købesumsregulering og skat	180	178
Forskydning i købesumsregulering	-158	-87
Skat	-5	-23
<b>Periodens resultat</b>	<b>17</b>	<b>68</b>
<b>Balance</b>	<b>30.06.2013</b>	<b>30.06.2012</b>
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	377	704
Udlån	2.235	4.183
Øvrige aktiver	866	2.251
<b>Aktiver i alt</b>	<b>3.478</b>	<b>7.138</b>
Indlån	0	443
Købesumsregulering	1.023	943
Øvrige passiver	2.338	4.584
Efterstillet kapitalindskud	0	0
Egenkapital	117	1.168
<b>Passiver i alt</b>	<b>3.478</b>	<b>7.138</b>

## FS Finans IV (tidligere Fjordbank Mors af 2011)

Resultatet for FS Finans IV viste for 1. halvår 2013 et underskud på 68 mio. kr. efter skat. Resultatet kan i væsentligt omfang henføres til øgede nedskrivninger på udlån og garantier.

Resultatet øger det samlede tab, som herefter overstiger den oprindelige købesumsregulering på 100 mio. kr. Det samlede opgjorte tab på 746 mio. kr. er dækket af tabsgarantien fra Garantifondens Afviklingsafdeling.

FS Finans IV havde ultimo 1. halvår 2013 en balance på 1,8 mia. kr. Balancen var til sammenligning 4,7 mia. kr. ultimo 1. halvår 2012 og 3,0 mia. kr. ultimo 2012. Balancen blev i 1. halvår 2013 reduceret som følge af en tilpasning af kapitalstrukturen, som blev udmøntet gennem tilbagebetaling af ansvarlige lån for 100 mio. kr. og hybrid kernekapital for 180 mio. kr. Aktiekapitalen blev ved samme lejlighed forhøjet med 10 mio. kr. til kurs 110, svarende til 10 mio. kr. i egenkapital og 100 mio. kr. i overkurs.

Udlån efter nedskrivninger blev reduceret med 395 mio. kr. i 1. halvår 2013 og udgjorde ultimo juni 2013 i alt 925 mio. kr. Dette dækker over en reel likviditetsmæssig afvikling af udlån på 345 mio. kr.

### Hovedtal FS Finans IV

(Mio. kr.)	H1 2013	H1 2012
<b>Resultat</b>		
Resultat før købesumsregulering og skat	-63	-209
Forskydning i købesumsregulering	0	0
Skat	-5	-1
<b>Periodens resultat</b>	<b>-68</b>	<b>-210</b>
<b>Balance</b>		
	<b>30.06.2013</b>	<b>30.06.2012</b>
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	287	1.890
Udlån	925	1.868
Øvrige aktiver	543	948
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.755</b>	<b>4.706</b>
Indlån	0	1.470
Øvrig gæld	1.337	2.585
Købesumsregulering	0	0
Andre hensatte forpligtelser	151	146
Efterstillet kapitalindskud	0	280
Egenkapital	267	225
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.755</b>	<b>4.706</b>

## FS Property Finance (Udviklingspakken)

Finansiel 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 op-

gørelsestidspunktet. Underskudsgarantien træder i kraft, såfremt det underskudsabsorberende lån på 1.650 mio. kr. som ved overtagelsen blev stillet af FIH Erhvervsbank, ikke er tilstrækkeligt til at dække et eventuelt underskud i FS Property Finance.

Selskabets aktiviteter afsluttes på opgørelsestidspunktet, som i udgangspunktet er aftalt til den 31. december 2016, men som 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).

FS Property Finance fik i 1. halvår 2013 et resultat på 0 kr., som fremkommer ved regulering af tabskautionen med -126 mio. kr.

### Udvalgte balancetal FS Property Finance

(Mio. kr.)

Balance	30.06.2013	02.07.2012
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	471	4.541
Udlån	6.399	9.800
Tilgodehavende FIH Holding	770	829
Øvrige aktiver	1.459	1.471
<b>Aktiver i alt</b>	<b>9.099</b>	<b>16.641</b>
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	62	13.375
Gæld til Finansiell Stabilitet	6.977	0
Øvrig gæld	0	1.266
Egenkapital	2.000	2.000
<b>Passiver i alt</b>	<b>9.099</b>	<b>16.641</b>

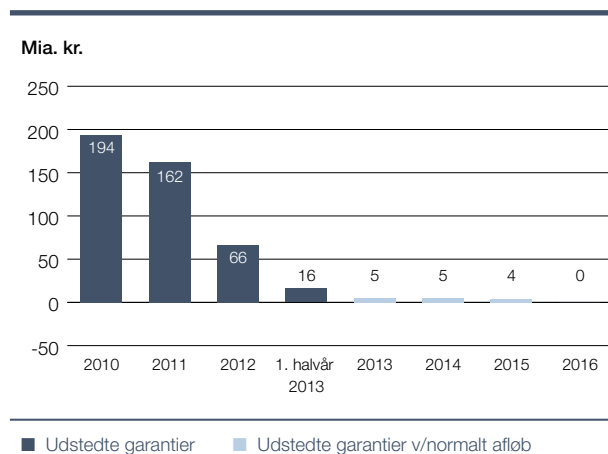


FS Property Finance blev fra 2. juli 2012 konsolideret med Finansiell Stabilitet. Som følge af betydelige nedskrivninger og dagsværdireguleringer på 1,5 mia. kr. i 2012 blev det tabsabsorberende lån på 1,65 mia. kr. anvendt, samtidig med at der blev optaget et tilgodehavende på FIH Holding på 0,9 mia. kr. I 1. halvår 2013 blev tilgodehavende på FIH Holding reduceret med 126 mio. kr. til i alt 0,8 mia. kr.

FS Property Finance har siden overtagelsen og frem til udgangen af 1. halvår 2013 nedbragt udlån for 3,4 mia. kr., således at de samlede udlån ultimo 1. halvår 2013 var på 6,4 mia. kr.

## Individuelle statsgarantier

Finansiell Stabilitet havde på vegne af den danske stat i perioden fra februar 2009 og frem til den 31. december 2010 til opgave at udstede individuelle statsgarantier til kreditinstitutter under Kreditpakken. Ordningen indebar, at Finansiell Stabilitet kunne indgå aftale om ydelse af individuel statsgaranti på ikke-efterstillet, usikret gæld med en løbetid på op til tre år. Folketingets Finansudvalg har med vedtagelsen af aktstykke nr. 5. den 22. marts 2012 forlænget garantiordningen, således at danske pengeinstitutter, under visse forudsætninger, frem til ultimo 2013 kan forlænge eller udstede gæld med individuel statsgaranti med udløb senest ultimo 2016.



Ved udgangen af juni 2013 var der udstedt individuelle statsgarantier til 12 kreditinstitutter for i alt 15,7 mia. kr. Heraf vedrørte 5,2 mia. kr. udstedelser under den nye ordning.

De nye udstedelser, som alle er udstedt i 1. halvår 2013, er ydet til Den Jyske Sparekasse som led i fusionen med Sparekassen Farsø og til Vestjysk Bank som led i fusionen med Aarhus Lokalbanc.

Ved udgangen af juli 2013 er alle individuelle statsgarantier, ydet under Kreditpakken svarende til 10,5 mia. kr., udløbet. Herefter er der udestående garantier for i alt 5,2 mia. kr.

I 1. halvår 2013 modtog staten garantiprovisioner for de udstedte garantier på samlet 212 mio. kr. og betalte 2 mio. kr. i omkostningsrefusion til Finansiell Stabilitet.

### Tab på individuelle statsgarantier

Finansiell Stabilitet bevilgede under Kreditpakken garantitil-sagn for i alt 366 mia. kr. til 64 penge- og realkreditinstitutter. I alt udstedte Finansiell Stabilitet individuelle statsgarantier for 194 mia. kr. til 57 penge- og realkreditinstitutter. Ud af de 194 mia. kr., som blev ydet i individuel statsgaranti, 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 2013 foreløbigt opgøres til 3,5 mia. kr. Tabet kan blive reduceret, hvis den endelige afvikling af de enkelte datterselskaber medfører, at der fortsat er en positiv købesumsregulering, som kan udloddes til de simple kreditorer.

En foreløbig opgørelse af statens netto indtægter i form af garantiprovision fratrukket omkostninger samt tab vedrørende de udstedte individuelle statsgarantier udstedt under Kreditpakken viser et samlet resultat tæt på 0.

## Eventualforpligtelser m.v.

Finansiell Stabilitet har gennemført en vurdering af de samlede risici, som koncernen står overfor i retstvister, klagesager og erstatningssager. Finansiell Stabilitet har foretaget en økonomisk risikovurdering baseret på de juridiske vurderinger af sagernes udfald. Samlet er der hensat 1,2 mia. kr. i balancen pr. 30. juni 2013.

## Øvrige væsentlige aktiviteter

Landbrugets FinansieringsBank (LFB) blev stiftet i 2012. Finansiell Stabilitet tegnede i forbindelse med stiftelsen 75 mio. kr. i aktiekapital, svarende til en ejerandel på 33 %. Derudover gav Finansiell Stabilitet tilsagn om et ansvarligt lån på op til 70 mio. kr.

Finansiell Stabilitet påbegyndte i første halvår 2013 overdragelsen af engagementer til LFB, og det forventes at den væsentligste del af de tilbageværende landbrugsengagementer, som opfylder betingelserne, bliver overdraget i løbet af 2. halvår 2013. Finansiell Stabilitet modtager ved overdragelsen dels betaling i form af obligationer udstedt af LFB og dels mulighed for andel i upside.

Finansiell Stabilitet overtog i slutningen af 2010 bankaktiviteterne fra Eik Banki og iværksatte efterfølgende en salgsproces. I starten af 2011 blev der indgået en overdragelsesaftale mellem Finansiell Stabilitet og TF Holding, der indebar at TF Holding erhvervede 70 % af aktierne i Eik Banki. Som et led i aftalen fik Finansiell Stabilitet ejerandel på 30 % præferencestatus med forlods ret til udbytte, mens TF Holding til gengæld fik en forkøbsret til Finansiell Stabilitets ejerandel. I starten af 2013 modtog Finansiell Stabilitet det aftalte udbytte, således at den tidligere præferencestatus for Finansiell Stabilitets ejerandel nu er ophørt.

## Væsentlige risici

Den altovervejende del af Finansiell Stabilitets risici udgøres af risikoen for tab på nødlidende engagementer samt retssager og tvister. Engagementerne er typisk kendetegnede ved for en stor dels vedkommende at være relateret til ejendomsmarkedet. Endvidere har der været en høj grad af koncentration på enkeltdebitorer. Styringen af kreditrisikoen er indarbejdet som en integreret del af afviklingen, og i takt med den løbende afvikling reduceres

risikoen gradvist. Finansiell Stabilitet har en mindre eksponering mod markedsrisici.

Finansiell Stabilitet har en regaranti fra staten i forbindelse med udstedelsen af de individuelle statsgarantier, hvilket indebærer, at Finansiell Stabilitet ikke bærer risikoen for tab vedrørende udstedte individuelle statsgarantier, og samtidig overføres nettoindtægter fra ordningen primært i form af garantiprovisioner løbende til staten ved Erhvervs- og Vækstministeriet.

Finansiell Stabilitet og dermed også staten har som følge af tabskautionen fra Garantifondens Afviklingsafdeling ikke en risiko i forbindelse med afviklingen af datterselskaber, der overtages som led i Exit- og Konsolideringspakkerne. Endvidere medvirker regarantien fra staten vedrørende individuelle statsgarantier til, at Finansiell Stabilitet ikke har en risiko vedrørende datterselskaber overtaget under Konsolideringspakken. Statens risiko er endvidere begrænset, idet Garantifondens Afviklingsafdeling garanterer den initialt opgjorte dividende.

## Forventninger til 2013

Resultatudviklingen i 2013 vil primært blive bestemt af udviklingen i aktiviteterne, som afvikles under Bankpakken. Det forventes, at resultatet i 2. halvår 2013 vil indebære et mindre underskud, og dermed forventes et underskud for hele året. Resultatet vil primært afhænge af værdiændringer på udlånsengagementerne samt udfaldet af retssager og tvister. De øvrige aktivitetsområder indebærer isoleret set ikke en væsentlig risiko for Finansiell Stabilitet.

# Regnskab

# Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse

(Mio. kr.)	Note	Koncern		Moder	
		1. halvår 2013	1. halvår 2012	1. halvår 2013	1. halvår 2012
<b>Renter og gebyrer</b>					
Renteindtægter	4	667	563	198	262
Renteudgifter	5	243	277	139	168
<b>Netto renteindtægter</b>					
Udbytte af aktier m.v.		1	10	0	2
Gebyrer og provisionsindtægter		215	665	221	667
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		291	777	287	765
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>					
Kursreguleringer	6	-322	-202	-208	-105
Andre driftsindtægter		821	941	229	251
Udgifter til personale og administration	7	353	505	233	252
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		2	8	0	1
Andre driftsudgifter		572	50	318	14
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	8	145	-115	-188	-613
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder		-4	0	119	-32
Tabskaution fra staten vedrørende individuelle statsgarantier		37	-54	37	-54
<b>Periodens resultat før skat</b>					
Skat		2	0	0	0
<b>Periodens resultat</b>					
<b>Totalindkomstopgørelse</b>					
Periodens resultat		-193	421	-193	421
Anden totalindkomst efter skat		0	0	0	0
<b>Totalindkomst i alt</b>					
		<b>-193</b>	<b>421</b>	<b>-193</b>	<b>421</b>

# Balance

(Mio. kr.)	Note	Koncern			Moder		
		30.06. 2013	31.12. 2012	30.06. 2012	30.06. 2013	31.12. 2012	30.06. 2012
<b>AKTIVER</b>							
Kassebeholdning og anfordrings- tilgodehavender hos centralbanker		7.146	11.191	4.739	6.960	10.391	3.920
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		1.522	2.013	3.874	251	852	884
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi		878	1.080	1.077	807	1.010	1.010
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris		14.049	18.130	13.395	10.569	4.512	5.922
Obligationer til dagsværdi		23	1.056	1.419	13	13	226
Aktier m.v.		1.156	1.218	1.514	822	856	991
Kapitalandele i associerede virksomheder		323	458	400	301	423	351
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	0	3.678	4.305	3.753
Immaterielle aktiver		0	0	1	0	0	1
Grunde og bygninger i alt		2.524	2.192	1.758	93	79	112
Investeringsejendomme		2.522	2.190	1.744	93	79	112
Domicilejendomme		2	2	14	0	0	0
Øvrige materielle aktiver		9	14	49	3	3	7
Aktiver i midlertidig besiddelse		853	770	1.035	0	0	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		3.547	3.516	3.494	3.547	3.516	3.494
Andre aktiver		3.481	4.053	1.847	3.313	3.037	1.289
Periodeafgrænsningsposter		16	8	22	14	2	4
<b>Aktiver i alt</b>		<b>39.858</b>	<b>50.030</b>	<b>38.955</b>	<b>34.702</b>	<b>33.330</b>	<b>26.295</b>

# Balance

(Mio. kr.)	Note	Koncern			Moder		
		30.06. 2013	31.12. 2012	30.06. 2012	30.06. 2013	31.12. 2012	30.06. 2012
<b>PASSIVER</b>							
<b>Gæld</b>							
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		884	13.782	616	659	1.561	1.316
Indlån og anden gæld		710	3.744	3.585	775	5.540	13
Lån via Statens genudlånsordning		20.666	13.991	12.557	20.666	13.991	12.557
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris		2.060	3.146	6.236	2	2	2
Forpligtelser vedrørende aktiver i midlertidig besiddelse		236	294	0	0	0	0
Gæld til realkreditinstitutter		285	47	188	0	0	0
Andre passiver		2.063	2.203	2.183	1.509	986	1.263
Periodeafgrænsningsposter		5	6	8	0	0	0
<b>Gæld i alt</b>		<b>26.909</b>	<b>37.213</b>	<b>25.373</b>	<b>23.611</b>	<b>22.080</b>	<b>15.151</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>							
Hensættelse til tab på garantier		615	542	751	293	368	443
Købesumsregulering ( Earn-out)		1.097	865	1.419	0	0	0
Andre hensatte forpligtelser	9	1.840	1.820	2.012	1.401	1.292	1.301
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>3.552</b>	<b>3.227</b>	<b>4.182</b>	<b>1.694</b>	<b>1.660</b>	<b>1.744</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>		<b>30.461</b>	<b>40.440</b>	<b>29.555</b>	<b>25.305</b>	<b>23.740</b>	<b>16.895</b>
<b>Egenkapital</b>							
Aktiekapital		1	1	1	1	1	1
Overført overskud eller underskud		9.589	9.589	8.978	9.589	9.589	8.978
Periodens resultat		-193	-	421	-193	-	421
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>9.397</b>	<b>9.590</b>	<b>9.400</b>	<b>9.397</b>	<b>9.590</b>	<b>9.400</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>39.858</b>	<b>50.030</b>	<b>38.955</b>	<b>34.702</b>	<b>33.330</b>	<b>26.295</b>

# Egenkapitalopgørelse

Koncern (Mio. kr.)	1. halvår 2013			2012
	Aktie- kapital	Overført resultat	Egenkapital i alt	
<b>Egenkapital 1. januar</b>	1	9.589	9.590	13.579
<b>Egenkapitalbevægelser i perioden</b>				
Udbetalt udbytte	-	0	0	-4.600
Totalindkomst for perioden	-	-193	-193	421
<b>Egenkapital 30. juni</b>	<b>1</b>	<b>9.396</b>	<b>9.397</b>	<b>9.400</b>

Moder (Mio. kr.)	1. halvår 2013			2012
	Aktie- kapital	Overført resultat	Egenkapital i alt	
<b>Egenkapital 1. januar</b>	1	9.589	9.590	13.579
<b>Egenkapitalbevægelser i perioden</b>				
Udbetalt udbytte	-	0	0	-4.600
Totalindkomst for perioden	-	-193	-193	421
<b>Egenkapital 30. juni</b>	<b>1</b>	<b>9.396</b>	<b>9.397</b>	<b>9.400</b>

Aktiekapitalen på 0,5 mio. kr. er opdelt i 500 aktier á 1000 kr. Alle aktier har samme rettigheder.

# Pengestrømsopgørelse

(Mio. kr.)	Koncern	
	1. halvår 2013	1. halvår 2012
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		
Periodens resultat efter skat	-193	421
Regulering for ikke likvide driftsposter	359	3.942
Tabsgaranti / tabskaution	-37	54
Pengestrømme fra driftskapital	-10.504	-1.937
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>-10.375</b>	<b>2.480</b>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		
Nettoinvestering i dattervirksomheder	-	1.084
Køb/salg materielle anlægsaktiver	-329	44
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-329</b>	<b>1.128</b>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		
Lån via statens genudlånsordning	6.284	-1.861
Udbytte	-	-4.600
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>6.284</b>	<b>-6.461</b>
<b>Ændring i likviditet</b>		
Likvider primo	12.730	10.910
Ændring i perioden	-4.420	-2.853
<b>Likvider ultimo</b>	<b>8.310</b>	<b>8.057</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 2012, som indeholder den fuldstændige beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

### **Ændring af anvendt regnskabspraksis**

Finansiel Stabilitet har implementeret de fortolkningsbidrag, der er trådt i kraft for 2013. Ingen af disse har påvirket indregning og måling i 1. halvår 2013 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 2012.

# Noter

## 2. Segmentoplysninger for koncernen

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 30. juni 2013</b>	<b>18.946</b>	<b>3.587</b>	<b>8.226</b>	<b>9.099</b>		<b>39.858</b>
<b>Segmentaktiver i alt 31. december 2012</b>	<b>20.416</b>	<b>3.516</b>	<b>10.547</b>	<b>15.551</b>		<b>50.030</b>

I Bankpakken er indeholdt renteindtægt fra funding af Udviklingspakkesegmentet på 8 mio. kr.

# Noter

## 2. Segmentoplysninger for koncernen - fortsat

Aktiviteter 1. januar – 30. juni 2012 (Mio. kr.)	Bank- pakken	Kredit- pakken	Exit- og Kon- soliderings- pakkerne	Udvik- lings- pakken	Elimine- ringer	I alt
Netto renteindtægter	121	-7	172	-		286
Garantiprovision statsgarantier	-4	662	-39	-		619
Øvrige netto gebyrindtægter og kursreguleringer	-65	-689	-169	-		-923
Forskydning i købesumsregulering			106	-		106
Andre driftsindtægter og -udgifter, netto	78	30	517	-	-26	625
Driftsomkostninger	273	7	233	-		513
Nedskrivninger på udlån og garantier m.v.	-564	-65	514	-	-26	-115
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder	0	-	0	-	-31	0
Tabskaution fra Staten vedrørende individuelle statsgarantier		-54		-		-54
Tabskaution fra Garantifonden			160	-		160
<b>Periodens resultat før skat</b>	<b>421</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>-31</b>	<b>421</b>
Skat	0	0	0	-	-31	0
<b>Periodens resultat</b>	<b>421</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>		<b>421</b>
<b>Segmentaktiver i alt</b>	<b>20.642</b>	<b>3.495</b>	<b>14.818</b>	<b>-</b>		<b>38.955</b>

# Noter

## 3. Overtagelse af virksomheder

Som led i varetagelsen af sit formål i henhold til lov om finansiel stabilitet har Finansiell Stabilitet A/S overtaget alle aktiver og forpligtelser fra nødlidende pengeinstitutter i henhold til henholdsvis Exit- og Konsolideringspakkerne samt Udviklingspakken.

Under Exitpakken medvirker Finansiell Stabilitet til afvikling af et nødlidende pengeinstitut ved at stifte og kapitalisere et nyt datterselskab, der overtager det nødlidende pengeinstituts aktiver og en del af pengeinstituttets forpligtelser. Datterselskabet skal overtage alle pengeinstituttets medarbejdere og kan overtage andre gensidigt bebyrdende kontrakter efter nærmere aftale med det nødlidende pengeinstitut. Andelen af den del af pengeinstituttets forpligtelser, der overtages, fastlægges foreløbigt og alle de ikke-efterstillede kreditorer modtager en foreløbig dividende. Der udarbejdes efterfølgende en ny værdiansættelse af aktiverne af to uafhængige revisorer, udpeget af Foreningen af Statsautoriserede Revisorer, som anvendes til den endelige dividende og dermed justering af de overtagne forpligtelser. Hvis den endelige afvikling fører til et overskud, der overstiger Finansiell Stabilitets indskud forrentet med et lovbestemt markedsbaseret afkastkrav, vil dette overskud blive anvendt til forhøjelse af dividende og dermed dækning af de forpligtelser, som ikke blev overført til datterselskaberne. Der er ikke i 2013 blevet overtaget nødlidende pengeinstitutter i henhold til Exitpakken.

Under Konsolideringspakken opereres der med 2 forskellige modeller. Model 1 omhandler situationen, hvor et levedygtigt pengeinstitut overtager et nødlidende pengeinstitut med en medgift fra Finansiell Stabilitet og Garantifonden. Denne model har ikke pt. fundet anvendelse.

Model 2 giver rammer for, at Finansiell Stabilitet overtager et nødlidende pengeinstitut og sælger den salgbare del fra. Det nyetablerede datterselskab i Finansiell Stabilitet modtager en medgift fra Garantifonden. Datterselskabet modtager ligeledes en medgift fra Finansiell Stabilitet, der svarer til forventede tab på de individuelle statsgarantier, som ville optræde, hvis den nødlidende bank blev afviklet under Exitpakken. På samme tid bliver den salgbare del af det nødlidende pengeinstitut overtaget af et andet pengeinstitut. Det sker uden tab for udækkede, simple kreditorer herunder indskydere. Der er ikke i 2013 blevet overtaget nødlidende pengeinstitutter i henhold til Konsolideringspakken.

Under Udviklingspakken medvirker Finansiell Stabilitet til at undgå, at pengeinstitutter med betydelige funding-udfordringer skal skaffe likviditet ved at reducere udlånene. Løsningen indebærer en opsplitning af pengeinstituttet, hvor Finansiell Stabilitet overtager det ene selskab. Løsningsmodellen fordrer, at der qua tabskautioner eller lignende tilvejebringes "sikkerhed for", at Finansiell Stabilitet ikke lider tab. Der er ikke i 2013 blevet overtaget nødlidende pengeinstitutter i henhold Udviklingspakken.

I forbindelse med låntageres misligholdelse af udlån kan Finansiell Stabilitet med henblik på sikring af værdier erhverve datterselskaber, ejendomme, værdipapirer og lignende. I 2013 er Cantobank A/S blevet overtaget i den sammenhæng.

Finansiell Stabilitet indgik den 28. februar 2013 aftale med Porteføjeinvest A/S under konkurs om at overtage samtlige aktier i Cantobank. Aktierne i Cantobank var stillet som sikkerhed for Finansiell Stabilitets tilgodehavende i konkursboet.

Baggrunden er, at Finansiell Stabilitet overtog et udlån fra det tidligere Eik Bank A/S, der var ydet til Porteføjeinvest med sikkerhed i den fulde aktiekapital i Cantobank. Eik Bank blev overdraget til afvikling i Finansiell Stabilitet i september 2010. Porteføjeinvest blev taget under konkursbehandling i januar 2012. Konkursboet har forsøgt at sælge aktierne i Cantobank, men det har ikke været muligt at opnå en tilfredsstillende løsning.

Værdien af de overdragne nettoaktiver på 52 mio. kr. berigtiges ved, at Finansiell Stabilitets anmeldelse i konkursboet reduceres tilsvarende.

Finansiell Stabilitet har siden overtagelsen af Cantobank fokuseret på at fortsætte den allerede igangværende afvikling af banken. Indsatsen har ført til, at indlånskunderne er blevet opsagt og at udlån for 56 mio. kr. i Cantobank er blevet overdraget til Finansiell Stabilitet. I forlængelse heraf blev der igangsat en åben salgsproces af den fulde aktiekapital i Cantobank, der resulterede i, at PFA overtog Cantobank i slutningen af juni 2013.

# Noter

## 3. Overtagelse af virksomheder – fortsat

### Erhvervelser i 1. halvår 2012

(Mio. kr.)	Over- tagelses- tidspunkt	Dagsværdi af netto- aktiver	Medgift	Erhvervelses- omkost- ninger	Tab på over- tagelses- tidspunktet	Resultat fra overtagel- sen til 30. juni 2012
<b>Sparebank Østjylland af 2012 A/S</b>	22. 04. 12	-1.162	1.162	9	0	6

(Mio. kr.)	Sparebank Østjylland af 2012 A/S
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	582
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	502
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	3.073
Obligationer og aktier m.v. til dagsværdi	682
Immaterielle aktiver og øvrige materielle aktiver	169
Andre aktiver og periodeafgrænsningsposter	79
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-408
Indlån og udstedte obligationer til amortiseret kostpris	-4.622
Andre passiver	-111
Andre hensatte forpligtelser	-1.108
<b>Overtagne nettoaktiver</b>	<b>-1.162</b>

# Noter

(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	1. halvår 2013	1. halvår 2012	1. halvår 2013	1. halvår 2012
<b>4. Renteindtægter</b>				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	19	41	6	30
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	515	435	130	168
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	53	59	51	54
Obligationer	1	23	0	5
Afledte finansielle instrumenter i alt	75	-11	-2	-3
Valutakontrakter	-3	-11	-2	-3
Rentekontrakter	78	0	0	0
Øvrige renteindtægter	4	16	13	8
<b>I alt</b>	<b>667</b>	<b>563</b>	<b>198</b>	<b>262</b>
<b>5. Renteudgifter</b>				
Kreditinstitutter og centralbanker	96	9	6	18
Indlån og anden gæld	6	21	1	4
Udstedte obligationer	8	97	0	0
Lån via statens genudlånsprogram	130	145	130	145
Øvrige renteudgifter	3	5	2	1
<b>I alt</b>	<b>243</b>	<b>277</b>	<b>139</b>	<b>168</b>
<b>6. Kursreguleringer</b>				
Regulering for kreditrisiko for udlån til dagsværdi	-248	-11	-244	-11
Øvrige reguleringer for udlån til dagsværdi	-3	0	-	0
Obligationer	-3	-46	2	0
Aktier mv.	61	-80	21	-37
Investeringsejendomme	-76	44	16	28
Valuta	-33	23	-5	17
Valuta-, rente-, aktie-, råvare- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter	-19	-16	2	-7
Andre aktiver og passiver	-1	-116	-	-95
<b>I alt</b>	<b>-332</b>	<b>-202</b>	<b>-208</b>	<b>-105</b>

# Noter

(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	1. halvår 2013	1. halvår 2012	1. halvår 2013	1. halvår 2012
<b>7. Udgifter til personale og administration</b>				
Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion:				
Direktion	4	1	4	1
Bestyrelse	1	1	1	1
<b>I alt</b>	<b>5</b>	<b>2</b>	<b>5</b>	<b>2</b>
Personaleudgifter				
Lønninger	106	183	94	106
Pensioner	9	22	8	11
Udgifter til social sikring	12	16	10	7
<b>I alt</b>	<b>127</b>	<b>221</b>	<b>112</b>	<b>124</b>
Øvrige administrationsudgifter	221	282	116	126
<b>I alt</b>	<b>353</b>	<b>505</b>	<b>233</b>	<b>252</b>

(Mio. kr.)	Nedskr. primo	Forskyd- ning af nedskr.	Nedskr. ultimo	Drifts- påvirkning
<b>8. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m. v.</b>				
Udlån til amortiseret kostpris	15.069	901	15.970	
Garantier	542	-36	506	
<b>Nedskrivninger 1. halvår 2013</b>	<b>15.611</b>	<b>865</b>	<b>16.476</b>	<b>145</b>
<b>Nedskrivninger 1. halvår 2012</b>	<b>15.977</b>	<b>-1.127</b>	<b>14.850</b>	<b>-115</b>

(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	1. halvår 2013	1. halvår 2012	1. halvår 2013	1. halvår 2012
<b>9. Andre hensatte forpligtelser</b>				
Retssager	1.233	1.357	1.090	1.132
Øvrige hensatte forpligtelser	607	655	311	169
<b>I alt</b>	<b>1.840</b>	<b>2.012</b>	<b>1.401</b>	<b>1.301</b>

# Noter

(Mio. kr.)

## 10. 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.

### Individuelle statsgarantier

Finansiel Stabilitet havde på vegne af den danske stat i perioden fra februar 2009 og frem til den 31. december 2010 til opgave at udstede individuelle statsgarantier til kreditinstitutter under Kreditpakken. Ordningen indebar, at Finansiel Stabilitet kunne indgå aftale om ydelse af individuel statsgaranti på ikke-efterstillet, usikret gæld med en løbetid på op til tre år. Folketingets Finansudvalg har med vedtagelsen af aktstykke nr. 5. den 22. marts 2012 forlænget garantiordningen, således at danske pengeinstitutter, under visse forudsætninger, frem til ultimo 2013 kan forlænge eller udstede gæld med individuel statsgaranti med udløb senest ultimo 2016.

Ultimo 1. halvår 2013 var der udstedt individuelle statsgarantier til 12 kreditinstitutter for i alt 15,7 mia. kr. Heraf vedrørte 2,3 mia. kr. datterselskaber til Finansiel Stabilitet.

Garantier udstedt under Kreditpakken var ved udgangen af 1. halvår 2013 nedbragt til 10,5 mia. kr. i forhold til de oprindelige udstedelser på 194 mia. kr. Under den nye forlængelse af garantiordningen var der ultimo 1. halvår 2013 udstedt garantier for i alt 5,2 mia. kr.

Staten garanterer for selskabets garantiforpligtelser i henhold til ordningen.

### Øvrige eventualforpligtelser

Dattervirksomhederne 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 Finansiel Stabilitet har overtaget.

## 11. 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 2013	1. halvår 2012
<b>Hovedtal</b>		
Netto rente- og gebyrindtægter i øvrigt	-7	15
Kursreguleringer	-208	-105
Andre driftsindtægter	229	251
Omkostninger	233	253
Andre driftsudgifter	318	14
Nedskrivninger på udlån	-188	-613
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede selskaber	119	-32
Tabskaution fra staten vedrørende individuelle statsgarantier	37	-54
Periodens resultat	-193	421
Egenkapital	9.397	9.400
Aktiver i alt	34.702	26.295
<b>Nøgletal</b>		
Egenkapitalforrentning før skat p.a.	-4%	7%
Egenkapitalforrentning efter skat p.a.	-4%	7%
Indtjening pr. omkostningskrone	0,47	-0,21

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

# Ledelsepåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2013 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 og 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 2013 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for perioden 1. januar – 30. juni 2013.

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 30. august 2013

## Direktion

Henrik Bjerre-Nielsen  
adm. direktør

Lars Jensen  
koncerndirektør

Niels Olsen  
koncerndirektør

## Bestyrelse:

Jakob Brogaard  
formand

Bent Naur  
næstformand

Anette Eberhard

Flemming Hansen

Birgitte Nielsen

Cecilia L. Andersson

Else Strandgaard

Per F. Laursen

# 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  
Flemming Hansen  
Birgitte Nielsen  
Cecilia L. Andersson  
Else Strandgaard  
Per F. Laursen

## Direktion

Henrik Bjerre-Nielsen  
Lars Jensen  
Niels Olsen (fratræder pr. 30. september 2013)

## Revision

KPMG  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Osvald 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)