

# Finansiell Stabilitet

Delårsrapport pr. 30. juni 2015

# Indhold

## Ledelsesberetning

Ny virksomhedsform og nye ansvarsområder i Finansiell Stabilitet	3
Resultat for 1. halvår 2015	5

## Perioderegnskab

Regnskab	14
▪ Resultatopgørelse	15
▪ Totalindkomstopgørelse	15
▪ Balance	16
▪ Egenkapitalopgørelse	18
▪ Pengestrømsopgørelse	19
▪ Noter	20
Ledelsespåtegning	32
Virksomhedsoplysninger	33

# Ny virksomhedsform og nye ansvarsområder i Finansiell Stabilitet

Finansiell Stabilitet blev den 1. juni 2015 omdannet fra et statsejet aktieselskab til en selvstændig offentlig virksomhed (SOV). Omdannelsen fandt sted som led i vedtagelsen af ny lov om restrukturering og afvikling af visse finansielle virksomheder, hvor Finansiell Stabilitet sammen med Finanstilsynet er udpeget som afviklingsmyndighed i Danmark. Det nye regelsæt følger af et EU-direktiv, og giver Finansiell Stabilitet en række nye opgaver og beføjelser udover de tidligere afviklingsopgaver. Omdannelsen skete med regnskabsmæssig virkning pr. 1. januar 2015.

Som afviklingsmyndighed skal Finansiell Stabilitet bl.a. udarbejde afviklingsplaner for alle danske pengeinstitutter, realkreditinstitutter og fondsmæglerselskaber 1 i samarbejde med Finanstilsynet, samt gennemføre en eventuel restrukturering eller afvikling af en nødlidende virksomhed.

Samtidig blev lov om en garantifond for indskydere og investorer ændret, hvilket blandt andet indebærer, at Garantifonden for Indskydere og Investorer (Garantifonden) opførte som selvstændig enhed. Finansiell Stabilitet har tidligere haft ansvaret for at administrere Garantifonden, men Garantifonden har haft en selvstændig bestyrelse. Med lovændringen har Finansiell Stabilitet overtaget alle aktiver og forpligtelser fra Garantifonden, og dermed vil risikoen og resultaterne fremadrettet indgå som en særskilt del af Finansiell Stabilitets resultat. Dækningen af indskydere og investor er fortsat EUR 100.000 henholdsvis EUR 20.000 pr. indskyder/investor, men der sker tilpasninger i, hvordan de dækkede indskud opgøres samt i den fulde dækning af visse indskud.<sup>1)</sup>

Lovændringerne betyder, at Finansiell Stabilitets aktiviteter fremover kan inddeles i tre hovedsegmenter; Afvikling af tidligere Finansiell Stabilitet aktiviteter (Bankpakke I-V aktiviteter), Indskyder og Investorgarantiordningen (Garantiformuen) samt Reststrukturering og afvikling af visse finansielle virksomheder (Afviklingsafdelingen/Afviklingsformuen).

Opgaverne i forbindelse med afvikling af de resterende bankpakkeaktiviteter fortsætter uændret. Finansiell Stabilitet vil i overensstemmelse med hidtidig praksis søge at afvikle de tilbageværende aktiviteter, som blev overtaget fra nødlidende institutter under Bankpakke I-V, hurtigst muligt, økonomisk forsvarligt og i overensstemmelse med koncernens værdier om blandt andet ordentlighed og redelighed.

I forhold til overtagelsen af Indskyder- og Investorgarantiordningen vil der i praksis være tale om en videreførelse af de hidtidige administrationsopgaver, som Finansiell Stabilitet siden 2010 har varetaget for den tidligere Garantifond. Den hidtidige formue på ca. 12 mia. kr. overføres til Finansiell Stabilitet som Garantiformuen. Størrelsen af Garantiformuen forventes fremadrettet at være på et nogenlunde uændret niveau.

De væsentligste nye opgaver for Finansiell Stabilitet i medfør af omdannelsen vil således bestå i arbejdet med udarbejdelse af afviklingsplaner samt etablering og administration af Afviklingsformuen. Der skal udarbejdes afviklingsplaner for hver enkelt virksomhed omfattet af det nye regelgrundlag og disse skal løbende ajourføres. Endvidere skal de virksomheder, som er omfattet af ordningen, inden udgangen af 2015 foretage den første bidragsindbetaling til Afviklingsformuen.

Afviklingsformuens størrelse skal være 1 procent af dækkede indskud svarende til et niveau på omkring 8 mia. kr. Formuen opbygges over 10 år ved indbetaling af årlige bidrag fra de omfattede virksomheder på baggrund af de enkelte virksomheders passiver fratrukket bl.a. kapitalindskud, dækkede indskud, koncerninterne mellemværender samt en individuelt fastsat risikojustering.

<sup>1)</sup> For yderligere oplysninger om dækning af indskydere og investorer henvises til [www.gii.dk](http://www.gii.dk)

Tilførslen af de nye områder afspejler sig i halvårsregnskabet både i resultat og balance og 1. halvår 2015 er særligt påvirket af overtagelsen af Garantiformuen.

Finansiel Stabilitet afregnede i starten af 2015 Bankpakke II med staten. Afregningen betyder, at Finansiel Stabilitet i regi af Bankpakke I påtog sig statens risiko for at tabene bliver større under ordningen. Forholdet er nærmere beskrevet under afsnittet om Bankpakke I/II.

### Før 1. juni 2015



### Pr. 1. juni 2015



# Resultat for 1. halvår 2015

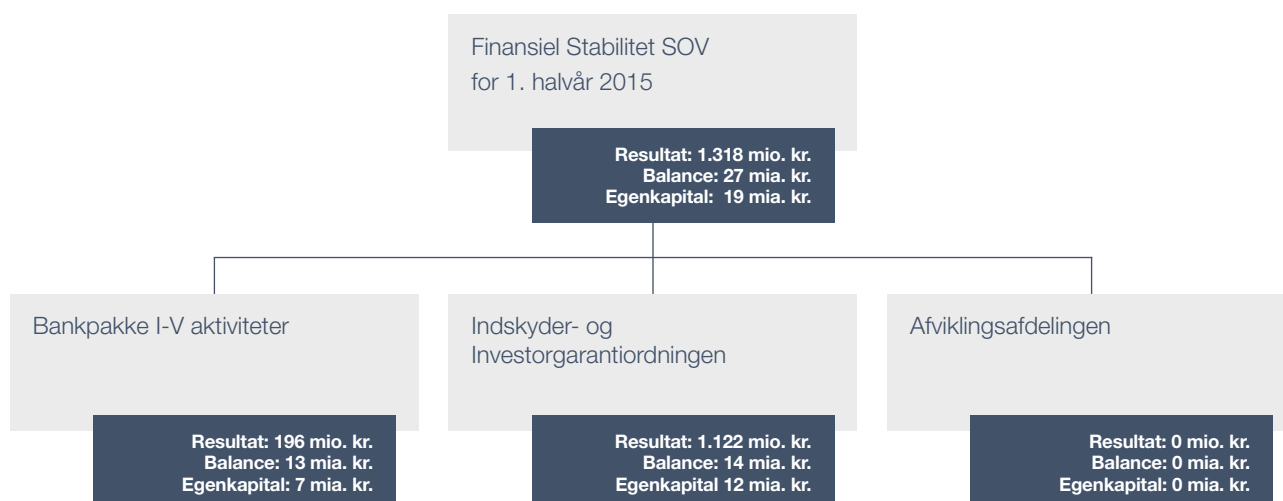
## Koncernresultat

Finansiel Stabilitet fik i 1. halvår 2015 et overskud på 1.318 mio. kr. Resultatet er i forhold til samme periode sidste år i væsentlig grad påvirket af tilgangen af Indskyder- og Investorgarantiordningen, mens Afviklingsafdelingen ikke har påvirket resultatet.

Indskyder- og Investorgarantiordningen bidrog således med en positiv resultat effekt på 1.122 mio. kr., hvor 1.055 mio. kr. kan henføres til Garantiformuens bidragsopkrævning i 2015 og 76 mio. kr. til købesums- og medgiftsregulering.

Bankpakke I-V aktiviteterne bidrog med et resultat på 196 mio. kr. Det skyldes en bedre afvikling end forventet i segmentet, hvilket afspejles ved tilbageførsel af nedskrivninger. Af resultatet kan 105 mio. kr. henføres til købesums- og medgiftsregulering.

Koncernens samlede balance var ved udgangen af 1. halvår 2015 på 27 mia. kr. Heraf udgjorde Indskyder- og Investorgarantiordningen 14 mia. kr. og Bankpakke I-V aktiviteterne 13 mia. kr.



## Købesums- og medgiftsregulering 1. halvår 2015

(Mio. kr.)		Indskyder- og Investorgarantiordningen			Øvrige kreditorer	I alt
		Bankpakke I/II				
FS Finans I	Fordeling	15%	85%	-	100%	
	Regulering	2	11	-	13	
FS Finans II	Fordeling	46%	54%	-	100%	
	Regulering	26	30	-	56	
FS Finans III	Fordeling	59%	27%	14%	100%	
	Regulering	77	35	18	130	
<b>I alt</b>	<b>Regulering</b>	<b>105</b>	<b>76</b>	<b>18</b>	<b>199</b>	

Under FS Finans I og II indgår ingen øvrige kreditorer, da Sparekassen Østjylland (FS Finans I) og Max Bank (FS Finans II) blev overtaget under Bankpakke IV.

Egenkapitalen udgjorde samlet 19 mia. kr., hvoraf 12 mia. kr. kan henføres til Indskyder- og Investorgarantiordningen. I forbindelse med Finansiell Stabilitets overtagelse af risikoen på de individuelle statsgarantier, er egenkapitalen primo 2015 blevet forøget med 0,9 mia. kr. Tilsvarende medførte overtagelsen af Garantifonden for Indskydere- og Investorer en forøgelse af egenkapitalen med 0,6 mia. kr. hidrørende fra købesums- og medgiftsregulering jf. note 1.

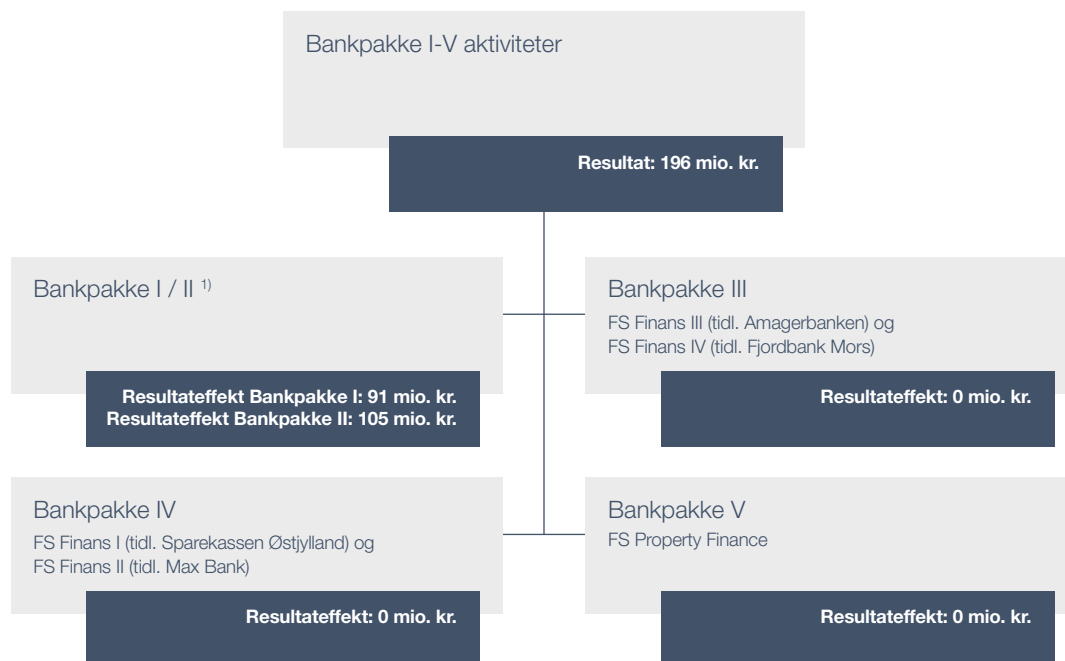
Selv om Finansiell Stabilitets koncernresultat og -balance indeholder både tidligere Finansiell Stabilitets aktiviteter, Garantiformuen og Afviklingsformuen, vil formuerne i de tre segmenter fortsat blive holdt adskilt. Finansiell Stabilitet hæfter ikke for Garantiformuen og Afviklingsformuen, og disse formuer hæfter kun for egne forpligtelser.

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

## Bankpakke I-V aktiviteter

Resultatet af Finansiell Stabilitets aktiviteter vedrørende Bankpakke I-V i 1. halvår 2015 var et overskud på 196 mio. kr. Til sammenligning var resultatet i 1. halvår 2014 et overskud på 383 mio. kr.

Den samlede resultatpåvirkning for Bankpakke I-V aktiviteterne modsvarer resultatet i Bankpakke I tillagt indtægter fra finansiering af FS Property Finance samt andel af eventuel købesums- og medgiftsregulering i FS Finans I-IV.



1) Under Bankpakke I garanterede staten i perioden fra oktober 2008 til udgangen af september 2010 fuld sikkerhed for simple kreditorers tilgodehavende i danske pengeinstitutter. Under ordningen blev følgende selskaber overtaget: EBH Bank, Løkken Sparekasse, Gudme Raaschou Bank, Fionia Bank, Capinordic Bank, Eik Banki og Eik Bank Danmark. Efterfølgende blev også Roskilde Bank overdraget til Finansiell Stabilitet og afviklet under Bankpakke I.

Det er nyt, at sidstnævnte forhold har indflydelse på resultatet. Det skyldes, at Finansiell Stabilitet i 1. halvår 2015 afregnede Bankpakke II med staten (med virkning pr. 1. januar 2015) og derved overtog risikoen forbundet hermed. Forholdet er nærmere beskrevet under afsnittet om Bankpakke I/II. Resultatet af FS Finans I-IV får derved indirekte indvirkning på resultatet i Finansiell Stabilitet.

Resultatet i FS Finans IV har i 1. halvår 2015 ingen resultatpåvirkning, da underskuddet i selskabet alene øger tabskautionen stillet af Indskyder – og Investorgarantiordningen (Afviklings- og Restruktureringsafdelingen).

Ligeledes gælder, at resultatet i FS Property Finance ikke har nogen direkte resultatindvirkning, idet selskabets resultat for halvåret alene medvirker til at reducere det underskudsabsorberende lån med 260 mio. kr., som FIH har stillet overfor Finansiell Stabilitet. Derimod bidrog funding af FS Property Finance med en indtægt på 7 mio. kr.

For en nærmere beskrivelse af effekten fra de enkelte bankpakker henvises til beskrivelse nedenfor efter en kort gennemgang af resultat for afviklingen.

### Resultat for afviklingen

Som omtalt i årsrapport for 2014 har afviklingen af engagementer nået et så fremskredent stadie, at de resterende engagementer i Finansiell Stabilitet reelt består af tilgodehavender i konkursboer og øvrige ikke levedygtige engagementer samt garantier for samlet ca. 3 mia. kr. Det bemærkes i den sammenhæng, at der i forhold til restporteføljen i FS Property Finance i juni blev indgået aftale om frasalg af bruttoengagementer for 3,3 mia. kr. til LMN Finance Limited. Salgsaftalen gennemføres i 2. halvår 2015 og har derfor ingen balancetvirkning pr. 30. juni 2015, men er indregnet i nævnte opgørelse af restportefølje.

I forhold til status pr. ultimo 2014 er balancen af udlån og garantier reduceret med en udlånsportefølje på 360 koncernengagementer med et samlet bruttoudlån for ca. 7,5 mia. kr., som blev solgt til Cerberus Capital Manage-

ment L.P. Udlånsporteføljen blev endeligt overdraget i april 2015.

En væsentlig del af den resterende beholdning af finansielle aktiver består af aktier i DLR Kredit. I maj 2013 afgav DLR Kredit en hensigtserklæring til Finansiell Stabilitet, om at selskabet vil tilbagekøbe aktierne senest i 2017. Finansiell Stabilitet har som led i DLRs ordinære aktieomfordeling i 2015 frasolgt aktier for i alt 49 mio. kr.

Den resterende ejendomsportefølje, som består primært af erhvervs- og boligejendomme, er i 1. halvår 2015 nedbragt med 85 mio. kr. Afviklingen er udtryk for en nettoafvikling, hvor der indgår en mindre tilgang af ejendomme for 30 mio. kr. erhvervet som led i afvikling af engagementer samt værdireguleringer m.m. for tilsvarende 30 mio. kr. Ved udgangen af 1. halvår 2015 var den samlede beholdning på 503 mio. kr.

Som led i en forenkling af strukturen og med henblik på reduktion af administrative udgifter, er der i juni gennemført en overdragelse af aktierne i FS Ejendomsselskab II, FS Ejendomsselskab III og FS Ejendomsselskab IV fra henholdsvis FS Finans II, FS Finans III og FS Finans IV til Finansiell Stabilitet. Overdragelsen indebærer, at de tre ejendomsselskaber med dette efterfølgende er fusioneret med FS Ejendomsselskab som det fortsættende selskab. For så vidt angår FS Ejendomsselskab III, er der som led i overdragelsen og som følge af selskabets beholdning af to betydelige ejendomme indgået en aftale om købesumsregulering (earn-out). Den betyder, at FS Finans III fortsat skal have gevinsten og bære tabet på de to ejendomme.

Endelig er der igangsat et projekt med henblik på nedlukning af FS Finansselskabet, som forventes gennemført i 2. halvår 2015.

### Retssager og tvister

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

Finansiel Stabilitet har anlagt erstatningssager mod de tidligere ledelser m.fl. i 7 af de nødlidende pengeinstitutter, som er overtaget. Retssagen mod den tidligere ledelse i Capinordic Bank er den første erstatningssag, som har været behandlet i retten. Sagen begyndte i retten i oktober 2014, og der afsiges dom i sagen den 9. oktober 2015. Den næste erstatningssag, som behandles i retten, er sagen mod den tidligere ledelse og revision i Roskilde Bank. Denne sag begynder i oktober 2015.

### Bankpakke I / II

Bankpakke I aktiviteterne gav i 1. halvår 2015 et overskud på 196 mio. kr. efter skat. FS Finansselskabet bidrog med en resultateffekt på -11 mio. kr., FS Ejendomsselskab med et overskud på 21 mio. kr. og indtægter fra finansiering af FS Property Finance med 7 mio. kr. Den resterende del af overskuddet på 179 mio. kr. kan henføres til modervirksomheden, herunder til dets andel af medgifts- og købesumsregulering i FS Finans I, II og III på samlet 105 mio. kr. Reguleringen tilfalder Finansiell Stabilitet under Bankpakke I som konsekvens af, at Finansiell Stabilitet i starten af 2015 afregnede Bankpakke II med staten.

Afregningen betyder, at Finansiell Stabilitet i regi af Bankpakke I påtog sig statens risiko for at tabene bliver større under ordningen, hvilket i praksis vil sige, at dividenden i

FS Finans I-IV bliver mindre. Omvendt får Finansiell Stabilitet en positiv resultateffekt, hvis der opnås en eventuel højere dividende i selskaberne. Da Finansiell Stabilitet er 100 pct. ejet af staten er der i praksis udelukkende tale om et regnskabsmæssigt forhold.

Ændringen medfører, at den løbende regulering af købesums- og medgiftsregulering i FS Finans I-IV tilfalder Finansiell Stabilitet i regi af Bankpakke I, svarende til den andel af medgiften, som Finansiell Stabilitet på statens vegne oprindeligt indskød i disse selskaber. Den øvrige del af en eventuel regulering af købesums- og medgiftsreguleringen i selskaberne tilfalder Indskyder- og Investorgarantiordningen og øvrige eksterne kreditorer (se tabel s. 5).

### Bankpakke III

I Amagerbanken (FS Finans III) og Fjordbank Mors (FS Finans IV) led simple kreditorer tab ved overdragelsen til Finansiell Stabilitet, idet det skete under Bankpakke III. I denne model godtgøres simple kreditorer ikke fuldt ud, bortset fra den fastsatte dækning for indskud via Indskyder- og Investorgarantiordningen.

Dividenden efter vurderingsrevisorernes gennemgang (initiale dividende) blev fastsat til 84,4 procent i Amagerbanken og 86,0 procent i Fjordbank Mors. Hvis afviklingen af

## Resultat Bankpakke I

(Mio. kr.)	H1 2015	H1 2014
Netto renteindtægter	66	88
Øvrige netto gebyrindtægter og kursreguleringer	97	-15
Medgifts- og købesumsregulering	105	-
Andre driftsindtægter og -udgifter, netto	-55	9
Driftsomkostninger	75	104
Nedskrivninger på udlån og garantier m.v.	-78	-363
Resultat af kapitalandele	-20	52
Skat	0	10
<b>Periodens resultat</b>	<b>196</b>	<b>383</b>



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 Indskyder- og Investorgarantiordningen.

#### FS Finans III

FS Finans III fik i 1. halvår 2015 et overskud på 26 t.kr. efter skat, svarende til det lovbestede afkastkrav, som Finansiell Stabilitet skal have af den indskudte egenkapital.

Resultatet svarer til et overskud på 130 mio. kr. opgjort før købesumsregulering og er foranlediget af blandt andet bedre afvikling end forventet. Købesumsreguleringen er på denne baggrund øget med 130 mio. kr. og udgjorde i alt 1.628 mio. kr. ved udgangen af 1. halvår 2015. En væsentlig del af forbedringen kan tillægges den højere kursværdi af FS Finans III's ejerskab af Mols-Linien A/S. Med nuværende købesumsregulering forventes den oprindelige udbetalte dividende på 84,4 pct. at kunne forøges til ca. 90 pct.

FS Finans III havde ultimo 1. halvår 2015 en balance på 1,8 mia. kr. Balancen var til sammenligning 1,7 mia. kr. ultimo 2014. Forøgelsen kan primært henføres til kursstigningen på beholdningen af aktier i Mols-Linien A/S.

Udlån efter nedskrivninger blev i 1. halvår 2015 reduceret med 402 mio. kr. og udgjorde ultimo perioden i alt 298 mio. kr.

#### FS Finans IV

FS Finans IV fik i 1. halvår 2015 et underskud på 81 t.kr. efter skat. Tabet er dækket af tabsgaranti fra Indskyder- og Investorgarantiordningens Afviklings- og Restruktureringsafdeling.

I 1. halvår 2015 blev der i FS Finans IV foretaget udlodning af egenkapital til Finansiell Stabilitet på 0,4 mia. kr. Udlodningen tilfalder Finansiell Stabilitet, idet Finansiell Stabilitet i forbindelse med overtagelsen af selskabet indskød 0,7 mia. kr. Udlodningen er gennemført med henblik på at sikre, at selskabet ikke er overkapitaliseret, men alene opfylder kapitalkravene svarende til lov om finansiell virksomhed.

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

(Mio. kr.)	FS Finans III		FS Finans IV	
	H1 2015	H1 2014	H1 2015	H1 2014
<b>Resultat</b>				
<b>Periodens resultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>148</b>
Forskydning i købesumsregulering indeholdt i resultat	130	205	0	0
<b>Balance</b>				
	<b>30.6.2015</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>30.6.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Udlån	298	700	77	140
Øvrige aktiver	1.497	1.017	401	521
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.795</b>	<b>1.717</b>	<b>478</b>	<b>661</b>
Købesumsregulering	1.628	1.498	0	0
Andre hensatte forpligtelser	82	93	130	141
Øvrig gæld	84	125	269	46
Egenkapital	1	1	79	474
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.795</b>	<b>1.717</b>	<b>478</b>	<b>661</b>

FS Finans IV havde ultimo 1. halvår 2015 en balance på 0,5 mia. kr. Balancen var til sammenligning 0,7 mia. kr. ultimo 2014.

Udlån efter nedskrivninger blev i 1. halvår 2015 reduceret med 63 mio. kr. og udgjorde ultimo perioden i alt 77 mio. kr.

#### Bankpakke IV

Bortset fra Indskyder- og Investorgarantiordningen 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 blev gennemført under Bankpakke IV. Både Indskyder- og Investorgarantiordningen og staten indskød i begge pengeinstitutter en medgift, idet der ikke var tilstrækkelige aktiver til at sikre fuld godtgørelse af alle kreditorer. 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 Indskyder- og Investorgarantiordningen 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.

#### FS Finans I

FS Finans I fik i 1. halvår 2015 et overskud på 26 t.kr. efter skat, svarende til det lovbestemte afkastkrav, som Finansiell Stabilitet skal have af den indskudte egenkapital.

Resultatet svarer til et overskud på 13 mio. kr. opgjort før købesumsregulering og er foranlediget af bedre afvikling end forudsat. Købesumreguleringen er på denne baggrund øget med 13 mio. kr. og udgjorde i alt 882 mio. kr. ved udgangen af 1. halvår 2015. Heraf udgør 653 mio. kr. tidligere udloddet medgift.

FS Finans I havde ultimo 1. halvår 2015 en balance på 0,3 mia. kr. Balancen var i al væsentlighed uændret i forhold til ultimo 2014.

Udlån efter nedskrivninger blev i 1. halvår 2015 reduceret med 25 mio. kr. og udgjorde ultimo perioden i alt 16 mio. kr.

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

(Mio. kr.)	FS Finans I		FS Finans II	
	H1 2015	H1 2014	H1 2015	H1 2014
<b>Resultat</b>				
<b>Periodens resultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>3</b>
Forskydning i købesumsregulering indeholdt i resultat	13	50	56	15
<b>Balance</b>				
	<b>30.6.2015</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>30.6.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Udlån	16	41	24	166
Øvrige aktiver	323	297	602	616
<b>Aktiver i alt</b>	<b>339</b>	<b>338</b>	<b>626</b>	<b>782</b>
Købesumsregulering	229	216	36	0
Andre hensatte forpligtelser	104	116	89	106
Øvrig gæld	5	5	500	656
Egenkapital	1	1	1	20
<b>Passiver i alt</b>	<b>339</b>	<b>338</b>	<b>626</b>	<b>782</b>

*FS Finans II*

FS Finans II fik i 1. halvår 2015 et overskud på 0,8 mio. kr. efter skat, svarende til det lovbestedte afkastkrav, som Finansiell Stabilitet skal have af den indskudte egenkapital.

Resultatet svarer til et overskud på 57 mio. kr. opgjort før købesumsregulering og er foranlediget af blandt andet bedre afvikling end forventet. Købesumreguleringen er på denne baggrund øget med 56 mio. kr. og udgjorde i alt 358 mio. kr. ved udgangen af 1. halvår 2015. Heraf udgør 322 mio. kr. tidligere udlodded medgift.

I 1. halvår 2015 blev der i FS Finans II foretaget udlodning af egenkapital for 20 mio. kr., som tilfalder Finansiell Stabilitet. Udlodningen fandt sted med henblik på at sikre, at selskabet ikke er overkapitaliseret, men alene opfylder kapitalkravene svarende til lov om finansiell virksomhed.

FS Finans II havde ultimo 1. halvår 2015 en balance på 0,6 mia. kr. Balancen var til sammenligning 0,8 mia. kr. ultimo 2014.

Udlån efter nedskrivninger blev i 1. halvår 2015 reduceret med 142 mio. kr. og udgjorde ultimo i alt 24 mio. kr.

**Udviklingspakken – FS Property Finance**

Finansiell Stabilitet overtog i juli 2012 en portefølje af ejendomsengagementer fra FIH Erhvervsbank A/S med henblik på afvikling. Porteføljen blev placeret i selskabet FS Property Finance med Finansiell Stabilitet som eneaktionær.

Samtidig med overtagelsen stillede 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.

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.

**Hovedtal FS Property Finance (koncern)**

(Mio. kr.)	H1 2015	H1 2014
<b>Resultat</b>		
<b>Periodens resultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Forskydning i tabsabsorberende lån/garanti FIH indeholdt i resultat	260	620
<b>Balance</b>		
	<b>30.06.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Kassebeholdning og tilgodeh. hos kreditinstitutter og centralbanker	200	404
Udlån	3.270	4.617
Tilgodehavende FIH	72	33
Øvrige aktiver	199	631
<b>Aktiver i alt</b>	<b>3.741</b>	<b>5.685</b>
Øvrig gæld	1.741	3.685
Egenkapital	2.000	2.000
<b>Passiver i alt</b>	<b>3.741</b>	<b>5.685</b>

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 med tillæg af renter på 16 mio. kr. 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 2015 et resultat på 0 kr. Resultatet fremkommer ved en opskrivning af det underskudsabsorberende lån med 260 mio. kr. Resultatet blev et overskud på 260 mio. kr. før regulering af det underskudsabsorberende lån og er primært afledt af positive nettorenteindtægter samt tilbageførte nedskrivninger.

Samlet bidrog Finansiell Stabilitets funding af FS Property Finance med en indtægt på 7 mio. kr. til Finansiell Stabilitets resultat (indregnet under Bankpakke I aktiviteterne).

FS Property Finance har i 1. halvår 2015 nedbragt udlån for 1,3 mia. kr., således at de samlede udlån ultimo 1. halvår 2015 var på 3,3 mia. kr. I dette er ikke medregnet salget af bruttoudlån for 3,3 mia. kr. til LMN Finance Limited, som først får balanceeffekt i 2. halvår 2015 i forbindelse med gennemførelse af overdragelsesaftalen.

## Indskyder- og Investorgarantiordningen

Indskyder- og Investorgarantiordningen fik i 1. halvår 2015 et samlet overskud på 1,1 mia. kr. De to afdelinger, som har medvirket hertil, er henholdsvis Pengeinstitutafdelingen samt Afviklings- og Restruktureringsafdelingen. De øvrige afdelinger har ikke påvirket resultatet væsentligt. Den primære årsag til det positive resultat er indbetalinger fra Pengeinstitutafdelingens medlemmer på 1.055 mio. kr. samt købesums- og medgiftsregulering på 76 mio. kr.

Der er i 1. halvår 2015 opkrævet bidrag fra medlemmerne i Pengeinstitutafdelingen på 2,1 mia. kr. Halvdelen af bidraget er indtægtsført i 1. halvår, mens den resterende del som led i periodisering indgår i regnskabet i 2. halvår

2015. Formuen skulle i henhold til tidligere gældende lovgivning opbygges til 1 procent af de dækkede nettoindskud, hvilket svarede til 8 mia. kr., som nu er nået. Fremadrettet vil formuens størrelse udgøre 0,8 procent af de dækkede indskud.

## Afviklingsafdelingen

Resultatet for Afviklingsafdelingen herunder Afviklingsformuen var 0 kr. i 1. halvår 2015.

Afdelingen har i 1. halvår 2015 haft administrative udgifter på 6 mio. kr., som modsvares af et tilsvarende tilgodehavende hos Finanstilsynet. Administrationen vedrører bl.a. lovarbejde i forbindelse med den nye lov om restrukturering og afvikling af visse finansielle virksomheder, følgelovgivning samt igangsætning af arbejde med udformning af afviklingsplaner og opbygning af Afviklingsformuen.

Udgifterne til administration af Afviklingsafdelingen opkræves af Finanstilsynet. Finansiell Stabilitet vil herefter modtage et årligt tilskud fra Finanstilsynet, som for 2015 antager 20 mio. kr. Tilskuddet udbetales første gang med tilbagevirkende kraft ultimo 2015.

### Afviklingsformuen

Med vedtagelsen af lov om restrukturering og afvikling af visse finansielle virksomheder etableres en afviklingsfinansieringsordning (Afviklingsformuen), som administreres af Finansiell Stabilitet. Afviklingsformuen kan anvendes i forbindelse med Finansiell Stabilitets udøvelse af beføjelser til iværksættelse af afviklingsforanstaltninger over for virksomheder, som er nødlidende eller forventeligt nødlidende og hvor offentlige interesser tilsiger det.

Afviklingsformuens størrelse skal være 1 procent af dækkede indskud i virksomheder omfattet af førnævnte lov svarende til et niveau på omkring 8 mia. kr. Formuen opbygges over 10 år ved indbetaling af årlige bidrag fra de omfattede virksomheder på baggrund af de enkelte virksomheders passiver fratrukket bl.a. kapitalindskud, dækkede indskud, koncerninterne mellemværender samt en individuelt fastsat risikojustering.

## Væsentlige risici

I lyset af den økonomiske opdeling mellem Bankpakke I-V aktiviteter, Indskyder- og Investorgarantiordningen samt Afviklingsafdelingen er Finansiell Stabilitets risici tilsvarende opdelt.

Som omtalt i årsrapporten for 2014 er Finansiell Stabilitets væsentligste driftsrisici under Bankpakke I-V aktiviteter i betydelig grad påvirket af de særlige opgaver, som varetages i henhold til overtagelse og afvikling af nødlidende pengeinstitutter. I takt med at engagementerne i stort omfang er nedbragt, knytter de væsentligste risici sig fremadrettet i dette segment til udfaldet af retssager og tvister. Endvidere har Finansiell Stabilitet ved afregning af Bankpakke II overfor staten påtaget sig risikoen ved, at afviklingen i dette delsegment udvikler sig dårligere end forventningerne på afregningstidspunktet. I praksis vil der kunne opstå tab, hvis købesums- og medgiftsreguleringen i selskaberne under Bankpakke III og IV reduceres. For yderligere omtale af risici og risikostyring vedrørende Bankpakke I-V aktiviteterne henvises til årsrapporten for 2014.

Garantiformuen på 12 mia. kr. er placeret med lav risiko, hvorfor der som udgangspunkt ikke er væsentlig risiko forbundet med fremtidige afkast. Garantiformuen vil dog være i risiko i forbindelse med Finansiell Stabilitets fremtidige overtagelse af nødlidende pengeinstitutter, såfremt disse institutter i forbindelse med en eventuel restrukturering eller afvikling ikke har tilstrækkelige buffere i form af nedskrivningseggede passiver. Overtagelsen af Garantifonden for Indskydere og Investorer med regnskabsmæs-

sig virkning pr. 1. januar 2015 medfører endvidere, at den risiko som tidligere var knyttet til Garantifonden i tilfælde af eventuel dårligere afvikling end forventet under Bankpakke III og IV reelt nu er overgået til Finansiell Stabilitet i regi af Indskyder- og Investorgarantiordningen.

I relation til Afviklingsafdelingen knytter risikoen sig primært til anvendelse af Afviklingsformuen i forbindelse med overtagelse af nødlidende pengeinstitutter, realkreditinstitutter og Fondsmæglerselskaber 1, herunder at der overtages institutter som ikke har en tilstrækkelig buffer med nedskrivningseggede passiver.

## Begivenheder efter delårsperiodens udløb

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter periodens udløb.

## Forventninger til 2015

Med tilførslen af Indskyder- og Investorgarantiordningen samt Afviklingsafdelingen forventes for 2015 et positivt bidrag til resultatet på henholdsvis 2,1 mia. kr. fra indbetalinger til Garantiformuen og forventeligt 0,5 mia. kr. til Afviklingsformuen.

For så vidt angår Bankpakke I-V aktiviteterne, er der fortsat betydelig usikkerhed om resultatet for 2015. Usikkerheden knytter sig i væsentlig grad til udfaldet af retssager og tvister.

# Regnskab

# Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse

(Mio. kr.)	Note	Koncern		Moder	
		1. halvår 2015	1. halvår 2014	1. halvår 2015	1. halvår 2014
<b>Renter og gebyrer</b>					
Renteindtægter	4	226	311	71	112
Renteudgifter	5	33	43	20	29
<b>Netto renteindtægter</b>					
		<b>193</b>	<b>268</b>	<b>51</b>	<b>83</b>
Udbytte af aktier m.v.		2	4	0	2
Bidrag til Garantiformuen		1.055	0	1.055	0
Gebyrer og provisionsindtægter		7	59	3	52
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		3	41	3	39
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>					
		<b>1.254</b>	<b>290</b>	<b>1.106</b>	<b>98</b>
Kursreguleringer	6	175	-8	14	-27
Værdiregulering tabsabsorberende lån FIH		-260	-620	-	-
Andre driftsindtægter		266	394	86	107
Udgifter til personale og administration	7	139	207	110	173
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		0	0	0	0
Andre driftsudgifter		124	165	54	96
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	8	-184	-1.000	-89	-297
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder		-20	27	6	197
Købesums- og medgiftsregulering		-18	-270	181	
Tabskaution fra staten vedrørende individuelle statsgarantier		0	-7	0	-7
<b>Periodens resultat før skat</b>					
		<b>1.318</b>	<b>434</b>	<b>1.318</b>	<b>396</b>
Skat		0	51	0	13
<b>Periodens resultat</b>					
		<b>1.318</b>	<b>383</b>	<b>1.318</b>	<b>383</b>
<b>Totalindkomstopgørelse</b>					
Periodens resultat		1.318	383	1.318	383
Anden totalindkomst efter skat		0	0	0	0
<b>Totalindkomst i alt</b>					
		<b>1.318</b>	<b>383</b>	<b>1.318</b>	<b>383</b>
<b>Fordeles på:</b>					
Finansiel Stabilitet		196	383	196	383
Garantiformuen		1.122	-	1.122	-
<b>Totalindkomst i alt</b>					
		<b>1.318</b>	<b>383</b>	<b>1.318</b>	<b>383</b>

# Balance

(Mio. kr.)	Note	Koncern*			Moder*		
		30.06. 2015	01.01. 2015	30.06. 2014	30.06. 2015	01.01. 2015	30.06. 2014
<b>AKTIVER</b>							
Kassebeholdning og anfordrings- tilgodehavender hos centralbanker		12.325	7.439	1.642	12.325	7.439	1.705
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		576	1.373	1.292	61	161	142
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi		9	41	61	9	40	61
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris		4.176	7.229	8.475	1.418	4.334	6.201
Obligationer til dagsværdi		866	873	405	606	611	139
Aktier m.v.		1.009	1.026	996	591	609	725
Kapitalandele i associerede virksomheder		300	344	349	300	334	336
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	0	2.810	3.253	3.139
Grunde og bygninger i alt		503	588	1.411	49	19	37
Investeringsejendomme		503	588	1.411	49	19	37
Øvrige materielle aktiver		2	2	4	0	0	0
Aktiver i midlertidig besiddelse		127	0	309	0	0	0
Indeståelser stillet af penge- og realkreditinstitutter samt fondsmæglere		4.215	4.215	-	4.215	4.215	-
Tilgodehavende vedrørende tabskaution fra staten angående Roskilde Bank		2.550	4.331	4.331	2.550	4.331	4.331
Tilgodehavende vedrørende tabskaution fra staten angående individuelle statsgarantier		0	3.489	3.542	0	3.489	3.542
Tilgodehavende købesums- og medgiftsregulering		-	-	-	1.658	1.497	0
Andre aktiver		537	1.229	2.186	146	670	1.564
Periodeafgrænsningsposter		0	0	8	0	0	8
<b>Aktiver i alt</b>		<b>27.195</b>	<b>32.179</b>	<b>25.011</b>	<b>26.738</b>	<b>31.002</b>	<b>21.930</b>

\* Balancen er tilpasset Finansiell Stabilitet's omdannelse fra statsligt aktieselskab til selvstændig offentlig virksomhed, overtagelse af Garantifonden for Indskydere og Investorer samt risikoen vedr. Bankpakke II aktiviteterne. Der henvises til omtalen under anvendt regnskabspraksis i note 1.



# Balance

(Mio. kr.)	Note	Koncern*			Moder*		
		30.06. 2015	01.01. 2015	30.06. 2014	30.06. 2015	01.01. 2015	30.06. 2014
<b>PASSIVER</b>							
<b>Gældsforpligtelser</b>							
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		1.443	1.171	980	0	0	289
Indlån og anden gæld		0	0	55	0	0	374
Lån via statens gendulånsordning		3.379	5.628	9.050	3.379	5.628	9.050
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris		0	0	2	0	0	-
Gæld til realkreditinstitutter		0	0	204	0	0	-
Andre passiver		996	1.109	1.235	2.672	1.814	907
Periodeafgrænsningsposter		1.113	0	2	1.113	0	-
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>6.931</b>	<b>7.908</b>	<b>11.528</b>	<b>7.164</b>	<b>7.442</b>	<b>10.620</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>							
Hensættelse til tab på garantier		359	452	491	138	164	190
Købesumsregulering ( Earn-out)		235	217	1.433	-	-	-
Andre hensatte forpligtelser	9	928	874	1.425	694	668	986
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>1.522</b>	<b>1.543</b>	<b>3.349</b>	<b>832</b>	<b>832</b>	<b>1.176</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>		<b>8.453</b>	<b>9.451</b>	<b>14.877</b>	<b>7.996</b>	<b>8.274</b>	<b>11.796</b>
<b>Egenkapital</b>							
Finansiel Stabilitet		6.539	6.343	10.134	6.539	6.343	10.134
Garantiformuen		12.203	11.081	-	12.203	11.081	-
Afviklingsformuen		0	-	-	0	-	-
Foreslået udbytte		0	5.304	0	0	5.304	0
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>18.742</b>	<b>22.728</b>	<b>10.134</b>	<b>18.742</b>	<b>22.728</b>	<b>10.134</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>27.195</b>	<b>32.179</b>	<b>25.011</b>	<b>26.738</b>	<b>31.002</b>	<b>21.930</b>

\* Balancen er tilpasset Finansiell Stabilitet's omdannelse fra statsligt aktieselskab til selvstændig offentlig virksomhed, overtagelse af Garantifonden for Indskydere og Investorer samt risikoen vedr. Bankpakke II aktiviteterne. Der henvises til omtalen under anvendt regnskabspraksis i note 1.

# Egenkapitalopgørelse

Koncern	1. halvår 2015							2014
	Finansiel Stabilitet			Garanti- formuen	Afviklings- formuen	Egenkapital i alt		
	Ansvarlig formue	Overført resultat	Foreslået udbytte					
(Mio. kr.)								
<b>Egenkapital 1. januar</b>	<b>1</b>	<b>5.412</b>	<b>5.304</b>	-	-	<b>10.717</b>	<b>9.751</b>	
Tilgang 1. januar sfa. opløsning af Garantifonden for Indskydere og Investorer	-	-	-	10.525	-	10.525	0	
Totalindkomst for perioden	-	196	-	1.122	0	1.318	966	
<b>Transaktioner med ejere</b>								
Købesums- og medgiftsregulering	-	930	-	556	-	1.486	-	
Udbetalt udbytte	-	-	-5.304	-	-	-5.304	0	
<b>Egenkapital 30. juni</b>	<b>1</b>	<b>6.538</b>	<b>0</b>	<b>12.203</b>	<b>0</b>	<b>18.742</b>	<b>10.717</b>	

Moder	1. halvår 2015							2014
	Finansiel Stabilitet			Garanti- formuen	Afviklings- formuen	Egenkapital i alt		
	Ansvarlig formue	Overført resultat	Foreslået udbytte					
(Mio. kr.)								
<b>Egenkapital 1. januar</b>	<b>1</b>	<b>5.412</b>	<b>5.304</b>	-	-	<b>10.717</b>	<b>9.751</b>	
Tilgang 1. januar sfa. opløsning af Garantifonden for Indskydere og Investorer	-	-	-	10.525	-	10.525	0	
Totalindkomst for perioden	-	196	-	1.122	0	1.318	966	
<b>Transaktioner med ejere</b>								
Købesums- og medgiftsregulering	-	930	-	556	-	1.486	-	
Udbetalt udbytte	-	-	-5.304	-	-	-5.304	0	
<b>Egenkapital 30. juni</b>	<b>1</b>	<b>6.538</b>	<b>0</b>	<b>12.203</b>	<b>0</b>	<b>18.742</b>	<b>10.717</b>	

# Pengestrømsopgørelse

(Mio. kr.)	Koncern	
	1. halvår 2015	1. halvår 2014
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		
Periodens resultat efter skat	1.318	383
Regulering for ikke likvide driftsposter	-38	-808
Tabsgaranti / tabskaution	-	7
Pengestrømme fra driftskapital	10.412	3.685
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>11.692</b>	<b>3.267</b>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		
Køb/salg materielle anlægsaktiver	85	29
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>85</b>	<b>29</b>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		
Lån via statens genudlånsordning	-2.203	-4.400
Udbytte	-5.304	-
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-7.507</b>	<b>-4.400</b>
<b>Ændring i likviditet</b>		
Likvider primo	8.501	3.793
Ændring i perioden	4.270	-1.104
<b>Likvider ultimo</b>	<b>12.771</b>	<b>2.689</b>

# Noter

## 1. Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU for koncernen og lov om finansiel virksomhed for modervirksomheden. I årsrapporten for 2014 aflagde modervirksomheden regnskab efter årsregnskabsloven. Overgangen til lov om finansiel virksomhed har ikke medført ændringer til indregning og måling af aktiver og forpligtelser i forhold til det aflagte årsregnskab for 2014.

Anvendt regnskabspraksis i øvrigt er uændret i forhold til koncernregnskabet og årsregnskabet for 2014, som, med nedennævnte tilføjelser til anvendt regnskabspraksis afledt af overtagelsen af Garantifonden for Indskydere og Investorer, indeholder den fuldstændige beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

### Tilføjelser til anvendt regnskabspraksis efter overtagelsen af Garantifonden for Indskydere og Investorer

Koncernen

- Bidrag til Garantiformuen
- Indeståelser stillet af penge- og realkreditinstitutter samt fondsmæglere

Modervirksomheden

- Tilgodehavende købesums- og medgiftsregulering

Finansiel Stabilitet har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der trådte i kraft for 2015. Ingen af disse har påvirket indregning og måling i 1. halvår 2015.

### Finansiel Stabilitets omdannelse til en selvstændig offentlig virksomhed samt overtagelsen af Garantifonden for Indskydere og Investorer

Som følge af lov om restrukturering og afvikling af visse finansielle virksomheder blev Finansiel Stabilitet den 1. juni 2015 omdannet fra et statsligt ejet aktieselskab til en selvstændig offentlig virksomhed.

Omdannelsen af Finansiel Stabilitet skete med tilbagevirkende regnskabsmæssig kraft til 1. januar 2015. Omdannelsen medførte, at den daværende aktiekapital konverteredes til ansvarlig formue. Omdannelsen har ikke påvirket indregning eller måling af formuen eller de samlede aktiver og forpligtelser pr. 1. januar 2015.

I forlængelse af omdannelsen og i henhold til lov nr. 333 af 31. marts 2015 overtog Finansiel Stabilitet aktiver og

forpligtelser i den tidligere selvstændige enhed, Garantifonden for Indskydere og Investorer. Overtagelsen skete med regnskabsmæssig virkning fra den 1. januar 2015.

Alle ensartede regnskabsposter i de to enheder er sammen draget, hvorefter der er foretaget eliminerings og interne mellemværender og reklassificering af relevante regnskabsposter, således at indregning og måling kommer i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis i Finansiel Stabilitet.

De væsentligste ændringer i forhold til årsrapporten for 2014 er regnskabsposterne: "Bidrag til Garantifonden", der dækker over pengeinstitutternes præmieindbetalinger, som for indeværende år udgør 2,5 promille af institutternes dækkede nettoindsud, "Indeståelser stillet af penge- og realkreditinstitutter samt fondsmæglere", som omfatter den pålydende værdi af indeståelser stillet overfor den nu opløste enhed Garantifonden for Indskydere og Investorer samt "Tilgodehavende købesums- og medgiftsregulering", der dækker over modervirksomhedens forventede tilgodehavender i FS Finans I-IV.

I overensstemmelse med lov om restrukturering og afvikling af visse finansielle virksomheder skal Finansiel Stabilitets formue, Garantiformuen og Afviklingsformuen holdes adskilt. Finansiel Stabilitet hæfter ikke for Garantiformuen og Afviklingsformuen, og disse formuer hæfter kun for egne forpligtelser.

### 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 Finansiel 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.

# Noter

## 1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Desuden er koncernen og modervirksomheden 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 2014.

De regnskabsmæssige konsekvenser ved omdannelsen og overtagelsen af Garantifonden for Indskydere og Investorer pr. 1. januar 2015 for koncernen og modervirksomheden er illustreret nedenfor. Balancen pr. 1. januar 2015 efter omdannelsen og overtagelsen er anvendt som sammenligningstal.

### Åbningsbalance 1. januar 2015 (Koncern)

(Mio. kr.)	Finansiel Stabilitet 31.12.2014	Garanti- formuen 31.12.2014	Regule- ringer*	Elimi- neringer	Koncern 01.01.2015
<b>AKTIVER</b>					
Kassebeholdning og anfordrings- tilgodehavender hos centralbanker	1.162	6.277			7.439
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	1.373				1.373
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	41				41
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	7.229				7.229
Obligationer til dagsværdi	397	476			873
Aktier m.v.	1.026				1.026
Kapitalandele i associerede virksomheder m.v.	344				344
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-				-
Grunde og bygninger i alt	588				588
Investeringsejendomme	588				588
Øvrige materielle aktiver	2				2
Tilgodehavende købesums- og medgiftsregulering			1.497	-1.497	-
Indeståelser stillet af penge- og reakreditinstitutter samt fondsmæglere		4.215			4.215
Tilgodeh. vedr. tabskaution fra staten angående individuelle statsgarantier	3.489				3.489
Tilgodeh. vedr. tabskaution fra staten angående Roskilde Bank	4.331				4.331
Andre aktiver	1.682	146		-599	1.229
<b>Aktiver i alt</b>	<b>21.664</b>	<b>11.114</b>	<b>1.497</b>	<b>-2.096</b>	<b>32.179</b>

\* Reguleringer vedrører Finansiell Stabilitets overtagelse af individuelle statsgarantier med virkning fra 1. januar 2015.

# Noter

## 1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

(Mio. kr.)	Finansiel Stabilitet 31.12.2014	Garanti- formuen 31.12.2014	Regule- ringer*	Elimi- neringer	Koncern 01.01.2015
<b>PASSIVER</b>					
<b>Gældsforpligtelser</b>					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	1.171				1.171
Indlån og anden gæld	-				-
Lån via statens gendulånsordning	5.628				5.628
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	-				-
Gæld til realkreditinstitutter	-				-
Andre passiver	1.108	2		-1	1.109
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>7.907</b>	<b>2</b>		<b>-1</b>	<b>7.908</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>					
Hensættelse til tab på garantier	452	587		-587	452
Købesumsregulering (earn-out)	1.714			-1.497	217
Andre hensatte forpligtelser	874		11	-11	874
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>3.040</b>	<b>587</b>	<b>11</b>	<b>-2.095</b>	<b>1.543</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>10.947</b>	<b>589</b>	<b>11</b>	<b>-2.096</b>	<b>9.451</b>
<b>Egenkapital</b>					
Finansiel Stabilitet	10.717	-	930		11.647
Garantiformuen	-	10.525	556		11.081
Afviklingsformuen	-	-			-
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>10.717</b>	<b>10.525</b>	<b>1.486</b>	<b>-</b>	<b>22.728</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>21.664</b>	<b>11.114</b>	<b>1.497</b>	<b>-2.096</b>	<b>32.179</b>

\* Reguleringer vedrører Finansiell Stabilitets overtagelse af individuelle statsgarantier med virkning fra 1. januar 2015.

## 1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

## Åbningsbalance 1. januar 2015 (Moder)

(Mio. kr.)	Finansiel Stabilitet 31.12.2014	Garanti- formuen 31.12.2014	Regule- ringer	Elimi- neringer	FS SOV
<b>AKTIVER</b>					
Kassebeholdning og anfordrings- tilgodehavender hos centralbanker	1.162	6.277			7.439
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	161				161
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	40				40
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	4.334				4.334
Obligationer til dagsværdi	135	476			611
Aktier m.v.	609				609
Kapitalandele i associerede virksomheder m.v.	334				334
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	3.253				3.253
Grunde og bygninger i alt	19				19
Investeringsejendomme	19				19
Øvrige materielle aktiver	-				-
Tilgodehavende købesums- og medgiftsregulering			1.497		1.497
Indeståelser stillet af penge- og realkreditinstitutter samt fondsmæglere		4.215			4.215
Tilgodeh. vedr. tabskaution fra staten angående individuelle statsgarantier	3.489				3.489
Tilgodeh. vedr. tabskaution fra staten angående Roskilde Bank	4.331				4.331
Andre aktiver	1.112	146		-588	670
<b>Aktiver i alt</b>	<b>18.979</b>	<b>11.114</b>	<b>1.497</b>	<b>-588</b>	<b>31.002</b>

## 1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

(Mio. kr.)	Finansiel Stabilitet 31.12.2014	Garanti- formuen 31.12.2014	Regule- ringer	Elimi- neringer	FS SOV
<b>PASSIVER</b>					
<b>Gældsforpligtelser</b>					
Lån via statens genudlånsordning	5.628				5.628
Andre passiver	1.813	2		-1	1.814
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>7.441</b>	<b>2</b>		<b>-1</b>	<b>7.442</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>					
Hensættelse til tab på garantier	164	587		-587	164
Købesumsregulering (earn-out)	-				-
Andre hensatte forpligtelser	657		11		668
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>821</b>	<b>587</b>	<b>11</b>	<b>-587</b>	<b>832</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>8.262</b>	<b>589</b>	<b>11</b>	<b>-588</b>	<b>8.274</b>
<b>Egenkapital</b>					
Finansiel Stabilitet	10.717	-	930		11.647
Garantiformuen	-	10.525	556		11.081
Afviklingsformuen	-	-			-
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>10.717</b>	<b>10.525</b>	<b>1.486</b>	<b>-</b>	<b>22.728</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>18.979</b>	<b>11.114</b>	<b>1.497</b>	<b>-588</b>	<b>31.002</b>



# Noter

## 2. Segmentoplysninger for koncern

Aktiviteter 1. januar - 30. juni 2015 (Mio. kr.)	Bank- pakke I og II	Bank- pakke III og IV	Bank- pakke V	Garanti- formuen	Afvik- lings- formuen	Elimine- ringer	I alt
Netto renteindtægter	66	23	97	7	0		193
Øvrige netto gebyrindtægter og kursreguleringer mv.	97	139	-310	1.049	0		975
Købesums- og medgiftsregulering	105	-199		76	-		-18
Andre driftsindtægter og -udgifter, netto	-23	-29	221		6	-32	143
Driftsomkostninger	107	47	8	3	6	-32	139
Nedskrivninger på udlån og garantier m.v.	-78	-106	0	7	-	-7	-184
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder	-20	0			-		-20
Tabskaution fra Garantifonden		7			-	-7	0
<b>Periodens resultat før skat</b>	<b>196</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.122</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.318</b>
Skat	0	0					0
<b>Periodens resultat</b>	<b>196</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.122</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.318</b>
<b>Aktiver i alt 30. juni 2015</b>	<b>8.614</b>	<b>3.238</b>	<b>3.744</b>	<b>13.852</b>	<b>0</b>	<b>-2.253</b>	<b>27.195</b>
<b>Aktiver i alt 1. januar 2015</b>	<b>12.903</b>	<b>4.006</b>	<b>5.685</b>	<b>11.681</b>	<b>0</b>	<b>-2.096</b>	<b>32.179</b>

# Noter

## 2. Segmentoplysninger for koncern (fortsat)

Aktiviteter 1. januar – 30. juni 2014 (Mio. kr.)	Bank- pakke I	Bank- pakke II	Bank- pakke III og IV	Bank- pakke V	Elimine- ringer	I alt
Netto renteindtægter	88	0	52	128		268
Øvrige netto gebyrindtægter og kursreguleringer mv.	-15	-48	96	-687		-654
Medgifts- og købesumsregulering			-270			-270
Andre driftsindtægter og -udgifter, netto	9	0	61	245	7	322
Driftsomkostninger	104	0	96	7		207
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			51
<b>Periodens resultat</b>	<b>383</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>383</b>
<b>Aktiver 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>

I henhold til aftale med staten er risikoen på de individuelle statsgarantier overgået til Finansiell Stabilitet med virkning fra 2015. Segmentet Kreditpakken er i medfør heraf i 2015 indeholdt i Bankpakke I.

# Noter

## 2. Segmentoplysninger for koncern (fortsat)

### Segmentoplysninger for moder

I forbindelse med Finansiell Stabilitets omdannelse til en selvstændig offentlig virksomhed og overtagelsen af Garantifonden for Indskydere og Investorer er der sket en tilpasning af den tidligere segmentopdeling, så denne nu består af 3 hovedsegmenter: Finansiell Stabilitet, Garantiformuen under Indskyder- og Investorgarantiordningen samt Afviklingsformuen under Afviklingsafdelingen.

### Finansiell Stabilitet

Dette hovedsegment omfatter den tidligere enhed Finansiell Stabilitet A/S og er igen opdelt i undersegmenterne: Bankpakke I/II, Bankpakke III og IV samt Bankpakke V.

### Bankpakke I og II

Består nu af de oprindelige Bankpakke I aktiviteter samt aktiviteter under Bankpakke II. Disse to aktivitetsområder er sammenlagt fra og med 2015, da Finansiell Stabilitet efter aftale med staten har overtaget risikoen på de individuelle statsgarantier.

### Bankpakke III og IV

Består som tidligere af de aktiviteter, som vedrører pengeinstitutter, som er afviklet under exit- og konsolideringspakkerne, hvilket er FS Finans I (Sparebank Østjylland af 2012), FS Finans II (Max Bank af 2011), FS Finans III (Amagerbanken af 2011) samt FS Finans IV (Fjordbank Mors af 2011)

### Bankpakke V

Består som tidligere af de afviklingsaktiviteter, som vedrører FS Property Finance.

### Garantiformuen under Indskyder- og Investorgarantiordningen

Dette hovedsegment omfatter Finansiell Stabilitets aktiviteter vedrørende Garantiformuen, som kan opdeles i 4 underafdelinger: Pengeinstitut-, Realkredit-, Fondsmægler og Afviklings-/Restruktureringsafdelingen.

### Afviklingsformuen under Afviklingsafdelingen

Dette hovedsegment omfatter Finansiell Stabilitets aktiviteter vedrørende Afviklingsformuen.

# Noter

## 3. Segmentoplysninger for moder

Aktiviteter 1. januar – 30. juni 2015					
(Mio. kr.)	Finansiel Stabilitet	Garanti- formuen	Afviklings- formuen	Elimine- ringer	I alt
Renteindtægter	64	7	0		71
Renteudgifter	20	0	0		20
<b>Netto renteindtægter</b>	<b>44</b>	<b>7</b>	<b>0</b>		<b>51</b>
Udbytte af aktier m.v.	0	0	0		0
Bidrag til Garantiformuen	-	1.055	-		1.055
Gebyrer og provisionsindtægter	3	0	0		3
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	3	0	0		3
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>44</b>	<b>1.062</b>	<b>0</b>		<b>1.106</b>
Kursreguleringer	20	-6	0		14
Andre driftsindtægter	93	0	6	-13	86
Udgifter til personale og administration	107	3	6	-6	110
Andre driftsudgifter	54	0	0		54
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	-89	7	-	-7	-89
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	6	0	-		6
Købesums- og medgiftsregulering	105	76	-		181
<b>Periodens resultat før skat</b>	<b>196</b>	<b>1.122</b>	<b>0</b>		<b>1.318</b>
<b>Aktiver i alt 30. juni 2015</b>	<b>13.480</b>	<b>13.852</b>	<b>6</b>	<b>-600</b>	<b>26.738</b>
<b>Aktiver i alt 1. januar 2015</b>	<b>19.909</b>	<b>11.681</b>	<b>0</b>	<b>-588</b>	<b>31.002</b>

# Noter

(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	1. halvår 2015	1. halvår 2014	1. halvår 2015	1. halvår 2014
<b>4. Renteindtægter</b>				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	3	17	0	2
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	150	234	41	93
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	0	3	0	3
Obligationer	25	8	13	6
Afledte finansielle instrumenter i alt	24	47	0	0
Valutakontrakter	0	4	0	0
Rentekontrakter	24	43	0	0
Øvrige renteindtægter	24	2	17	8
<b>I alt</b>	<b>226</b>	<b>311</b>	<b>71</b>	<b>112</b>
<b>5. Renteudgifter</b>				
Kreditinstitutter og centralbanker	12	13	0	0
Lån via statens genudlånsprogram	20	29	20	29
Øvrige renteudgifter	1	1	0	0
<b>I alt</b>	<b>33</b>	<b>43</b>	<b>20</b>	<b>29</b>
<b>6. Kursreguleringer</b>				
Regulering for kreditrisiko for udlån til dagsværdi	0	-14	0	-15
Øvrige reguleringer for udlån til dagsværdi	0	-1	0	0
Obligationer	-5	34	-5	-8
Aktier mv.	197	62	49	4
Investeringsejendomme	31	-16	0	-2
Valuta	20	-11	9	-4
Valuta-, rente-, aktie-, råvare- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter	-31	-67	-5	-1
Andre aktiver og passiver	-37	5	-34	-1
<b>I alt</b>	<b>175</b>	<b>-8</b>	<b>14</b>	<b>-27</b>

# Noter

(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	1. halvår 2015	1. halvår 2014	1. halvår 2015	1. halvår 2014
<b>7. Udgifter til personale og administration</b>				
Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion:				
Direktion	1	2	1	2
Bestyrelse	1	1	1	1
<b>I alt</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>3</b>
Personaleudgifter				
Lønninger	20	62	19	61
Hensættelser til løn i fritstillingsperiode	9	33	9	33
Pensioner	3	6	3	6
Udgifter til social sikring	0	-16	0	-16
<b>I alt</b>	<b>32</b>	<b>85</b>	<b>31</b>	<b>84</b>
Øvrige administrationsudgifter	105	119	77	86
<b>I alt</b>	<b>139</b>	<b>207</b>	<b>110</b>	<b>173</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	13.918	-6.156	7.762	
Garantier	452	-93	359	
<b>Nedskrivninger 1. halvår 2015</b>	<b>14.370</b>	<b>-6.249</b>	<b>8.121</b>	<b>-184</b>
Nedskrivninger 1. halvår 2014	16.255	-296	15.959	-1.000

(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	1. halvår 2015	1. halvår 2014	1. halvår 2015	1. halvår 2014
<b>9. Andre hensatte forpligtelser</b>				
Retssager	803	941	674	847
Øvrige hensatte forpligtelser	125	484	20	139
<b>I alt</b>	<b>928</b>	<b>1.425</b>	<b>694</b>	<b>986</b>

# Noter

(Mio. kr.)

## 10. Eventualaktiver og -forpligtelser

### Skat

Som følge af at Finansiell Stabilitet er blevet omdannet fra et statsejet aktieselskab til selvstændig offentlig virksomhed er koncernen fra 2015 ikke længere sambeskattet.

### FIH

Finansiell 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 statstøtteregele, 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 326 mio. kr. hos Finansiell Stabilitet. FIH har i foråret 2014 valgt at anke afgørelsen fra EU. Som følge af usikkerhed omkring det endelige udfald anses beløbet på 326 mio. kr. som et eventualaktiv.

### HSH Nordbank AG

Finansiell Stabilitet fik i januar 2015 medhold ved Østre Landsret i en retssag mod HSH Nordbank AG vedrørende manglende modregningsadgang. HSH Nordbank AG har i februar 2015 deponeret et beløb inklusive procesrenter på 156 mio. kr. hos Finansiell Stabilitet, men har samtidig anket dommen. Som følge af usikkerhed omkring den endelige domsafsigelse anses beløbet som et eventualaktiv.

### Øvrige eventualforpligtelser

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

Finansiell Stabilitet afregnede i starten af 2015 Bankpakke II med staten. Afregningen betyder, at Finansiell Stabilitet i regi af Bankpakke I påtog sig statens risiko for at tabene bliver større under ordningen, hvilket i praksis vil sige, at dividenden i FS Finans I-IV bliver mindre. Omvendt får Finansiell Stabilitet en positiv resultateffekt, hvis der opnås en eventuel højere dividende i selskaberne. Da Finansiell Stabilitet er 100 pct. ejet af staten er der i praksis udelukkende tale om et regnskabsmæssigt forhold.

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2015 for Finansiell Stabilitet.

Delårsrapporten aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU for koncernen og lov om finansiell virksomhed for modervirksomheden, 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 modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2015 samt af resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter og koncernens pengestrømme for perioden 1. januar – 30. juni 2015.

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

København, den 21. august 2015

## Direktion

Henrik Bjerre-Nielsen  
adm. direktør

## Bestyrelse:

Peter Engberg Jensen  
formand

Bent Naur  
næstformand

Anette Eberhard

Erik Sevaldsen

Nina Dietz Legind



# Virksomhedsoplysninger

Finansiel Stabilitet  
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

Peter Engberg Jensen (formand)  
Bent Naur (næstformand)  
Anette Eberhard  
Erik Sevaldsen  
Nina Dietz Legind

## Direktion

Henrik Bjerre-Nielsen

## Revision

Rigsrevisionen  
Borgergade 16  
1300 København K

Ernst & Young  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
Osvold Helmuths Vej 4  
2000 Frederiksberg

## Finansiel Stabilitet

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)