

# Finansiell Stabilitet

Delårsrapport pr. 30. juni 2012

# Indhold

## Ledelsesberetning

|  |    |
|--|----|
| Hovedpunkter   | 3  |
| Afviklingen i Finansiell Stabilitet - status og strategi | 4  |
| Regnskabsberetning                                       | 7  |
| ▪ Bankpakken   | 8  |
| ▪ Exit- og Konsolideringspakkerne                        | 9  |
| ▪ Individuelle statsgarantier                            | 11 |
| ▪ Balanceudvikling                                       | 13 |
| ▪ Eventualforpligtelser mv.                              | 13 |
| ▪ Væsentlige aktiviteter                                 | 14 |
| ▪ Efterfølgende begivenheder                             | 14 |
| ▪ Væsentlige risici                                      | 15 |
| ▪ Forventninger til 2012                                 | 15 |

## Perioderegnskab

|   |    |
|---|----|
| Resultatopgørelse                           | 17 |
| Totalindkomstopgørelse                      | 17 |
| Balance                                     | 18 |
| Egenkapitalopgørelse                        | 20 |
| Pengestrømsopgørelse                        | 21 |
| Noter til moderselskabs- og koncernregnskab | 22 |
| Nøgletal                                    | 35 |
| Ledelsespåtegning                           | 36 |
| Selskabsoplysninger                         | 37 |

# Hovedpunkter

- Finansiell Stabilitet A/S fik et resultat på 421 mio. kr. i 1. halvår 2012 mod -434 mio. kr. i 1. halvår 2011. Resultatet er bedre end ventet, og afspejler en bedre engagementsafvikling end forventet.
- Balancen er reduceret med netto 15 mia. kr. i perioden ultimo 2011 til ultimo 1. halvår 2012, hvor den udgjorde 39 mia. kr. Afvikling af aktiviteter har ført til en balance-reduktion på netto 16 mia. kr., mens overtagelsen af nye aktiviteter forøgede balancen med netto 1 mia. kr.
- I løbet af 1. halvår 2012 har Finansiell Stabilitet og dets datterselskaber nedbragt antallet af enkeltkunder med ca. 900 og hovedkunder med ca. 400. De samlede udlån og garantier er netto reduceret med 4,3 mia. kr. til 18 mia. kr. i halvårsperioden.
- Finansiell Stabilitets udestående individuelle statsgarantier til kreditinstitutter uden for koncernen udgjorde 100 mia. kr. ved udgangen af 1. halvår 2012 mod 146 mia. kr. ultimo 2011.
- FS Finans A/S, FS Pantebrevsselskab A/S og FS Ejendomsselskab A/S er fusionerede ind i moderselskabet med regnskabsmæssig virkning pr. 1. januar 2012. Finansiell Stabilitet har omlagt koncernstrukturen for fortsat at effektivisere afviklingen af de overtagne aktiviteter og engagementer.
- Efter statusdagen (2. juli 2012) er der modtaget myndighedsgodkendelse for overtagelse af ejendomsengagementer fra FIH Holding for omkring 17 mia. kr. Aktiviteterne indgår i et datterselskab til Finansiell Stabilitet, FS Property Finance A/S.
- Resultatet for 2012 afhænger af udviklingen i Finansiell Stabilitets overtagne aktiviteter under Bankpakken, herunder værdiansættelsen af primært engagementer samt udfaldet af retssager og tvister. Finansiell Stabilitet forventer et positivt årsresultat.

# 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 (Bankpakke I)
- Afvikle pengeinstitutter overtaget under henholdsvis Exit- og Konsolideringspakkerne (henholdsvis Bankpakke III og Bankpakke IV)
- Administrere individuelle statsgarantier under Kreditpakken (Bankpakke II)
- Afvikle aktiviteter i FS Property Finance A/S

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.

I løbet af 1. halvår 2012 har Finansiell Stabilitet og dets datterselskaber nedbragt antallet af enkeltkunder med ca. 900 og hovedkunder med ca. 400. Finansiell Stabilitet havde således ca. 5.400 enkeltkunder og ca. 2.900 hovedkunder ved udgangen af 1. halvår 2012.

Den samlede udlånsvolumen inklusive garantier er netto reduceret med 4,3 mia. kr. til 18 mia. kr. fra årets begyndelse og frem til opgørelsen pr. 30. juni 2012. Indlånskonti er øget i mindre omfang i 1. halvår 2012 bl.a. på grund af deponeringer fra salg af ejendomme.

Finansiell Stabilitet afvikler løbende aktiviteter i form af nedbringelse af bl.a. udlån, garantistillelser, uudnyttede kreditter og andre fordringer. Engagementerne overdrages til andre pengeinstitutter, og der indgås aftaler med kunderne om at nedbringe deres engagementer med Finansiell Stabilitet. I sidstnævnte tilfælde arbejdes der bl.a. med at gennemføre salg af pantsikkerhederne, som ligger bag engagementet, for at realisere en kontant afvikling af engagementet. Sådanne afviklinger sker ofte i samarbejde med den enkelte kunde, som også har en økonomisk interesse i at sikre afhændelse af pantsikkerheder og dermed nedbringe engagementet.

Det skal bemærkes, at Finansiell Stabilitet i april 2012 overtog aktiviteterne fra Sparekassen Østjylland, som var blevet nødlidende. Det omfattede omkring 39.000

## Balanceudvikling for Finansiell Stabilitet i 1. halvår 2012

|                                      | Status ultimo 2011 | Overtaget i 2012 | Straksfrasalgs ifm. overtagelser | Forøgelse ved overtagelse | Afvikling i øvrigt | Status, ultimo 1H 2012 |
|--------------------------------------|--------------------|------------------|----------------------------------|---------------------------|--------------------|------------------------|
| Hovedkunder (antal)                  | 3.255              | -                | -                                | 80                        | 415                | 2.920                  |
| Enkeltkunder (antal)                 | 6.095              | 39.000           | 38.740                           | 260                       | 911                | 5.444                  |
| Indlån (mio. kr.)                    | 1.804              | 3.900            | 3.885                            | 15                        | -25                | 1.844                  |
| Udlån og garantier, netto (mio. kr.) | 21.834             | 3.073            | 2.652                            | 421                       | 4.320              | 17.935                 |
| Medarbejdere (antal)                 | 538                | 175              | 175                              | 0                         | 73                 | 465                    |

Note: Finansiell Stabilitet har siden 2008 i alt fra 12 nødlidende pengeinstitutter overtaget 461.000 enkeltkunder samt indlåns- og udlånskonti for henholdsvis ca. 64 og 83 mia. kr. Flere enkeltkunder indgår som del af koncernengagementer og opgøres endvidere som hovedkunder. Antallet af medarbejdere er angivet inklusive medarbejdere i opsagte stillinger.

enkeltkunder, og en samlet udlånsvolumen på 3 mia. kr. Finansiell Stabilitet indgik en aftale med Sparekassen Kronjylland i samme weekend som overtagelsen, og fik på den måde frasolgt størstedelen af engagementerne, samtlige medarbejdere og filialer. Slutresultatet blev, at Finansiell Stabilitet fik øget antallet af enkeltkunder med 260, antallet af hovedkunder med 80 og udlånsvolumen med 421 mio. kr. netto.

Finansiell Stabilitet indgik i marts 2012 en aftale med FIH om at overtage ejendomsengagementer for omkring 17 mia. kr. med henblik på afvikling. Disse indgår ikke i regnskabet for 1. halvår 2012, da aftalen med FIH først blev godkendt efter 30. juni 2012. Det nye datterselskab, FS Property Finance, blev etableret 2. juli 2012.

Finansiell Stabilitet nedbringer også antallet af medarbejdere i koncernen i takt med, at afviklingen af kundeengagementerne skrider fremad. Finansiell Stabilitet havde 465 medarbejdere (inklusive medarbejdere i opsagte stillinger) ved udgangen af 1. halvår 2012 mod 538 ved årets begyndelse. Eksklusive medarbejdere i opsagte stillinger var antallet af ansatte 376 ultimo 1. halvår 2012.

#### **Koncernens værdikæde og koncernstruktur**

Finansiell Stabilitet meddelte i regnskabsaflæggelsen for 1. kvartal 2012, at der var truffet beslutning om at omlægge koncernstrukturen for at blive bedre rustet til at gennemføre koncernstrategien, som blev udmeldt i efteråret 2011.

Strategien fokuserer på, hvordan Finansiell Stabilitet skal arbejde for at kunne afvikle overtagne engagementer hurtigst muligt, økonomisk ansvarligt og i overensstemmelse med koncernens værdisæt.

Finansiell Stabilitet gennemførte således en fusion af datterselskaberne FS Ejendomsselskab, FS Pantebrevselskab og FS Finans med moderselskabet den 1. juli 2012. Fusionen blev gennemført med regnskabsmæssig virkning fra den 1. januar 2012.

Den ny koncernstruktur har udgangspunkt i en værdikæde (jf. nedenstående figur), som Finansiell Stabilitet vil arbejde efter i de kommende år. Værdikæden består af en række led, som begynder med overtagelsen af et nødlidende pengeinstitut og afsluttes med, at Finansiell Stabilitet omsætter overtagne aktiviteter til kontanter på en økonomisk hensigtsmæssig måde. Det nye i strukturen er, at afviklingen af overtagne engagementer og aktiviteter fra nødlidende pengeinstitutter vil overgå til central afvikling i moderselskabet efter fastlagte tidsterminer.

*Overtagelse og lokal afvikling*  
I det første led i værdikæden overdrages et nødlidende pengeinstitut til Finansiell Stabilitet, som stifter et datterselskab for at indlede en afvikling af de overtagne aktiviteter og engagementer. Hos Finansiell Stabilitet betegnes disse datterselskaber som "nødlidende banker". Amagerbanken af 2011 A/S, Fjordbank Mors af 2011 A/S, Max Bank af 2011 A/S og Sparebank Østjylland af 2012 A/S tilhører denne kategori.

#### *Overtagelse og lokal afvikling*

I den første tid skal en nødlidende bank under Finansiell Stabilitet sørge for, at der overdrages engagementer og

## Værdikæde i Finansiell Stabilitet



banklicenskrævende aktiviteter til et eventuelt køvende pengeinstitut. Der gennemføres endvidere fortsat decentral afvikling i de første 6 måneder efter overtagelsen. Derefter overføres aktiviteterne gradvist til central afvikling i moderselskabet. Aktiviteterne skal være overdraget til moderselskabet senest 12 måneder efter overtagelsen. Den nødlidende bank afleverer banklicensen, når der ikke længere er brug for den. Det indebærer en økonomisk besparelse for Finansiell Stabilitet, fordi den nødlidende bank ikke længere skal opfylde lovens kapitalkrav (solvens) og efterleve de øvrige krav, der stilles fra Finanstilsynets side.

#### *Central afvikling*

Engagementerne vil således overgå til at blive administreret og afviklet centralt fra moderselskabets forretningsenhed "Engagementsafvikling og Kreditstyring". Der udarbejdes handlingsplaner i samarbejde med den enkelte kunde om at komme ud af Finansiell Stabilitet, hvis det ikke allerede er gjort. Engagementerne opdeles og behandles i segmenter, henholdsvis "de levedygtige engagementer", "de betinget levedygtige engagementer" og "likvidationsengagementer".

Der vil være engagementer, som det ikke er muligt at overdrage til andre pengeinstitutter. Typisk er årsagen, at kreditboniteten er ringe – og der er tale om likvidationsengagementer. Efter aftale får kunden en periode til selv at afhænde de aktiver, der ligger til sikkerhed. Lykkes det ikke, indebærer afviklingsstrategien typisk, at der stilles krav om realisation af sikkerheder og kautioner med videre. Resultatet kan blive, at Finansiell Stabilitet kommer i besiddelse af finansielle og fysiske aktiver. Det er eksempelvis ejendomme.

#### *Forvaltning og salg af aktiver*

Finansielle og fysiske aktiver overdrages til det næste led i værdikæden, forvaltning og afvikling af aktiver. Forretningsenheden "Forvaltning og afvikling af aktiver" i Finansiell Stabilitet arbejder videre herfra med at frasælge aktiverne, hvilket som udgangspunkt sker mod kontant betaling. Denne forretningsenhed overtager også eventuelle fysiske og finansielle aktiver fra nødlidende banker, når afviklingen skifter fra at være lokal til at blive central.

# Regnskabsberetning

Finansiel Stabilitet fik i 1. halvår 2012 et resultat på 421 mio. kr. sammenlignet med -434 mio. kr. i samme periode året før. Dette er et bedre resultat end forventet ved aflægelsen af kvartalsmeddelelsen for 1. kvartal 2012. Det afspejler en bedre engagementsafvikling end forventet.

## Finansiel Stabilitets aktivitetsområder

Finansiel Stabilitets aktivitetsområder adskiller sig på væsentlige områder fra en almindelig finansiel virksomhed. Aktivitetsområderne er kendetegnede ved at være forankrede med hver deres lovhjemmel, og regnskabet afspejler de forskellige forhold. Det er kun afviklingen af pengeinstitutter overtaget under Bankpakken, som giver anledning til resultateffekt og dermed risiko for Finansiell Stabilitet. De øvrige områder har ikke indvirkning på nettoresultatet i Finansiell Stabilitet.

Finansiell Stabilitet har modtaget en garanti fra Garantifonden for Indskydere og Investorer (Garantifonden) for afvikling af pengeinstitutter, som er overtaget under enten

Exit- eller Konsolideringspakken. Hvis resultaterne fra afviklingen bliver dårligere end forventet ved fastsættelse af dividenden, hvor blandt andet vurderingsrevisorer medvirker, er det Garantifondens Afviklingsafdeling, der bærer det økonomiske tab. De simple kreditorer, som ikke har modtaget fuld dividende, herunder Garantifonden (Pengeinstitutafdelingen) og staten, vil drage nytte af en eventuel bedre udvikling end forventet ved afvikling af engagementerne i de pågældende pengeinstitutter.

Finansiell Stabilitet administrerer udstedte individuelle statsgarantier til kreditinstitutterne. Staten stiller i den forbindelse en garanti overfor Finansiell Stabilitet. Dermed bliver risikoen for tab på de udstedte individuelle statsgarantier båret af staten, som til gengæld modtager den løbende betaling af garantiprovision for disse garantier.

Resultatet for 1. halvår 2012 beskrives derfor med en opdeling af de forskellige aktivitetsområder.

Balanceudvikling m.v. beskrives dog med udgangspunkt i den samlede koncenbalance.

## Placering af den økonomiske risiko for Finansiell Stabilitets aktivitetsområder

| Aktivitetsområde  | Bankpakken<br>(Bankpakke I)  | Exit- og<br>Konsoliderings-<br>pakkerne<br>(Bankpakkerne III og IV)   | Individuelle<br>statsgarantier<br>(Bankpakke II)                                 |
|---|--|---|--|
| Placering af den økonomiske risiko  | Finansiell Stabilitet  | Garantifondens Afviklingsafdeling*  | Staten   |
| Beskrivelse   | Omfatter aktiviteterne i moderselskabet Finansiell Stabilitet og FS Bank | Omfatter aktiviteterne i Amagerbanken af 2011 A/S, Fjordbank Mors af 2011 A/S, Max Bank af 2011 A/S og Sparebank Østjylland af 2012 A/S | Omfatter aktiviteter i forbindelse med håndtering af individuelle statsgarantier |
| * 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. |  |   |  |

## Bankpakken

Finansiel Stabilitet fik i 1. halvår 2012 et resultat af Bankpakken på 421 mio. kr., svarende til koncernens samlede resultat. Nettorenteindtægterne udgjorde 121 mio. kr. i 1. halvår 2012. Nettogebyrindtægter, kursreguleringer og garantiprovisioner for statsgarantierne udgjorde -69 mio. kr. Kursreguleringerne udgjorde -88 mio. kr.

Tabet vedrørende kursreguleringer skyldes bl.a. urealiserede kurstab på Finansiell Stabilitets beholdning af kapitalinstrumenter primært i danske pengeinstitutter (aktier, garant- og andelsbeviser) samt vedrørende sektoraktier.

Andre driftsindtægter, netto, udgjorde i 1. halvår 2012 78 mio. kr., hvor regulering af hensættelser på retssager og tvister bidrog med 7 mio. kr. De samlede driftsomkostninger udgjorde 273 mio. kr. i 1. halvår 2012. Endelig påvirkede nedskrivninger resultatet positivt med 564 mio. kr., idet der i 1. halvår 2012 er foretaget betydelige tilbageførsler af tidligere foretagne nedskrivninger.

Det afspejler bl.a., at engagementsafviklingen har givet anledning til et bedre resultat end forventet.

I forhold til 1. halvår 2011 afspejler resultatet for 1. halvår 2012 først og fremmest den løbende afvikling, som indebærer et faldende udlån og deraf også faldende nettorenteindtægter. Desuden var der i 1. halvår 2012 driftsomkostninger på 273 mio. kr. sammenlignet med 326 mio. kr. i 1. halvår 2011.

Som følge af fusionen af FS Finans, FS Pantebrevsselskab og FS Ejendomsselskab med regnskabsmæssig virkning fra 1. januar 2012 omfatter segmentet moderselskabets aktiviteter under Bankpakken samt FS Bank.

FS Bank gav i 1. halvår 2012 et resultat på 27 mio. kr. mod -161 mio. kr. i 1. halvår 2011. Den resterende del af resultatet for 1. halvår 2012 kan henføres til moderselskabet.

## Bankpakken

| Aktiviteter 1. januar - 30. juni 2012<br>(Mio. kr.)                        | 1H 2012    | 1H 2011     |
|--|------------|-------------|
| Netto renteindtægter   | 121        | 284         |
| Garantiprovision statsgarantier  | -4         | -3          |
| Øvrige netto gebyrindtægter og kursreguleringer                            | -65        | -125        |
| Forskydning i købesumsregulering   | -          | -           |
| Andre driftsindtægter og -udgifter, netto                                  | 78         | 42          |
| Driftsomkostninger   | 273        | 326         |
| Nedskrivninger på udlån og garantier m.v.                                  | -564       | 346         |
| Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder | 0          | 22          |
| Tabskaution fra Staten vedrørende individuelle statsgarantier              | -          | -           |
| Tabskaution fra Garantifonden  | -          | -           |
| <b>Periodens resultat før skat</b>   | <b>421</b> | <b>-452</b> |
| Skat   | 0          | -18         |
| <b>Periodens resultat</b>  | <b>421</b> | <b>-434</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 er konsolideret i regnskabet for Exit- og Konsolideringspakkerne.

Finansiel Stabilitet har – som nævnt - ikke en direkte risiko forbundet med afvikling af aktiviteter, som er overtaget under Exit- og Konsolideringspakkerne, men arbejder for at afvikle selskaberne 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, eftersom periodens tab på 160 mio. kr. er dækket af Garantifonden.

Der bliver fastsat en initial dividende, når Finansiel Stabilitet overtager nødlidende pengeinstitutter efter Exit- og Konsolideringspakkerne. Det sker efter en konservativ værdiansættelse (umiddelbare overdragelsesværdier). Dette er lovbestemt og skal ses i lyset af, at udbetalingen svarer til en á conto dividende i et konkursbo. Det er i den sammenhæng centralt, at der ved udlodning af á conto dividende er tilstrækkelig sikkerhed for, at afviklingen ikke genererer tab i forhold til de opgjorte værdier på udlodningstidspunktet, som danner grundlag for udlodningen. Således udloddes dividenden uden, at den endelige salgspris på aktiverne er kendt.

### Exit- og Konsolideringspakkerne

| Aktiviteter 1. januar - 30. juni 2012<br>(Mio. kr.)                        | 1H 2012  | 1H 2011   |
|--|----------|-----------|
| Netto renteindtægter   | 172      | 243       |
| Garantiprovision statsgarantier  | -39      | -42       |
| Øvrige netto gebyrindtægter og kursreguleringer                            | -169     | -93       |
| Forskydning i købesumsregulering   | 106      | 115       |
| Andre driftsindtægter og -udgifter, netto                                  | 517      | 4         |
| Driftsomkostninger   | 233      | 212       |
| Nedskrivninger på udlån og garantier m.v.                                  | 514      | -3        |
| Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder | 0        | 0         |
| Tabskaution fra Staten vedrørende individuelle statsgarantier              | 0        | 0         |
| Tabskaution fra Garantifonden  | 160      | 0         |
| <b>Periodens resultat før skat</b>   | <b>0</b> | <b>18</b> |
| Skat   | 0        | 18        |
| <b>Periodens resultat</b>  | <b>0</b> | <b>0</b>  |

### **Amagerbanken og Fjordbank Mors**

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 – som er overtaget under Exitpakken - forløber bedre end forudsat, kan der foretages yderligere udlodninger til de simple kreditorer. Såfremt afviklingen giver anledning til tab, som ikke var forudsat på dividendefastsættelsestidspunktet, vil disse blive dækket af Garantifondens Afviklingsafdeling.

I Amagerbanken af 2011 viser den nuværende købesumsregulering, som afspejler muligheden for yderligere dividendeudlodning, en status på 943 mio. kr. I forhold til status ved udgangen af 2011 er der tale om en forøgelse på 87 mio. kr. Forøgelsen er sket på trods af, at Amagerbanken af 2011 i henhold til lovgivningen skal forrente den af Finansiell Stabilitet indskudte kapital med aktuelt ca. 11,5 pct. efter skat. Finansiell Stabilitet viderefakturerer afkastet til Garantifonden efter finansieringsomkostninger, som modtager afkastet som compensation for at bære den økonomiske risiko for, at afviklingen genererer tab i forhold til den initialt fastsatte dividende procent.

I Fjordbank Mors af 2011 viser den nuværende status, at der på trods af anvendelse af det konservative værdiansættelsesprincip har været tab i forhold til den oprindeligt fastsatte dividende. Garantifonden er garant for at dække efterfølgende tab. I 1. halvår 2012 er der opgjort et resultat i Fjordbank Mors af 2011 på -210 mio. kr., som er dækket af tabsgarantien fra Garantifondens Afviklingsafdeling. Tabet i Fjordbank Mors af 2011 er primært relateret til nedskrivninger på udlån.

### **Max Bank og Sparekassen Østjylland**

I Max Bank og Sparekassen Østjylland led ingen simple kreditorer tab ved overdragelsen til Finansiell Stabilitet, idet det skete under Konsolideringspakkens model 2. I denne model godtgøres alle simple kreditorer, bortset fra Garantifonden og Finansiell Stabilitet. Både Garantifonden og Finansiell Stabilitet indskød en medgift, idet der ikke var tilstrækkelige aktiver til at sikre fuld godtgørelse af alle kreditorer, herunder staten og Garantifonden. Medgiften kan blive reduceret, hvis afviklingen af pengeinstituttet forløber bedre end forudsat ved fastlæggelse af medgiften.

I Max Bank af 2011 er der en købesumsregulering på 239 mio. kr. ved udgangen af 1. halvår 2012. I forhold til status ved udgangen af 2011 er der tale om et fald på 474 mio. kr., hvilket skyldes dels krav til forrentning af kapital, dels yderligere nedskrivninger og tab på den ordinære drift. Herudover har Max Bank af 2011 i 1. halvår 2012 tilbagebetalt 322 mio. kr. af medgiften forholds-mæssigt til Finansiell Stabilitet henholdsvis Garantifonden baseret på den forholds-mæssige andel af den oprindelige medgift, parterne havde indbetalt.

I Sparebank Østjylland af 2012 er købesumsreguleringen opgjort til 237 mio. kr. ved udgangen af 1. halvår 2012. Købesumsreguleringen er i perioden reduceret med 41 mio. kr. Det skyldes krav om forrentning af kapital og tab vedr. kapitalandele.

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.

## Initial og nuværende dividende for overtagelse under Exit- og Konsolideringspakkerne

|                        | Nuværende dividende   |                   |  | Yderligere købesumsregulering Mio. kr. |
|------------------------|-----------------------|-------------------|--|--|
|                        | Initial dividende (*) | Simple kreditorer | Finansiel Stabilitet og Garantifondens Pengeinst.-afdeling |  |
| Amagerbanken           | 84,4 %                | 84,4 %            | 84,4 %   | 943                                    |
| Fjordbank Mors (**)    | 86,0 %                | 86,0 %            | 86,0 %   | -                                      |
| Max Bank               | 75,2 %                | 100 %             | 77,3 %   | 239                                    |
| Sparekassen Østjylland | 73,4 %                | 100 %             | 82,8 %   | 237                                    |

(\*) Garanteret af Garantifondens Afviklingsafdeling

(\*\*) Dividende for Garantifonden er lavere, fordi købesumsregulering er anvendt. Desuden er et yderligere tab på 445 mio. kr. dækket af Garantifondens Afviklingsafdeling.

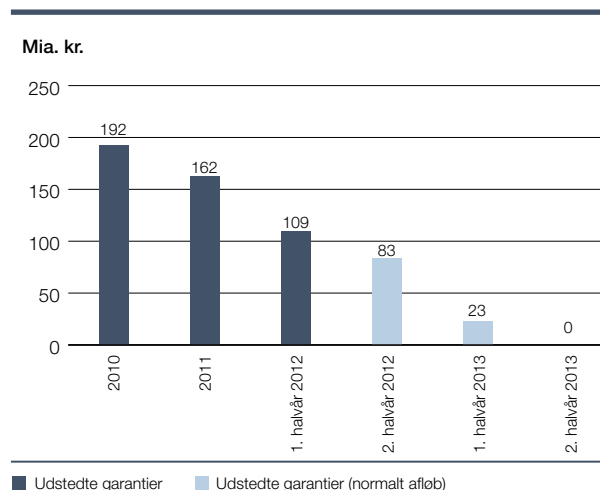
## Individuelle statsgarantier

Ultimo 1. halvår 2012 var der udstedt individuelle statsgarantier til 40 kreditinstitutter for i alt 109 mia. kr. Heraf vedrørte 9 mia. kr. Finansiel Stabilitets datterselskaber.

Samlet set er de udstedte garantier ultimo 1. halvår 2012 nedbragt med 83 mia. kr. i forhold til de oprindelige udstedelser på 192 mia. kr. umiddelbart efter udløbet af Kreditpakken ultimo 2010. Nedbringelserne kan henføres til førtidsindfrielse for 60 mia. kr. og normalt afløb og valutakursændringer for de resterende 23 mia. kr. Der var udstedt individuelle statsgarantier for 162 mia. kr. ved udgangen af 2011, hvoraf 146 mia. kr. var til kreditinstitutter uden for Finansiel Stabilitet koncernen.

Af de udestående udstedelser med individuel statsgaranti kan 21 % beløbsmæssigt henføres til gruppe 1 pengeinstitutter og realkreditinstitutter samt 70 % til gruppe 2 og 3 pengeinstitutter.

## Udestående individuelle statsgarantier siden Kreditpakken udløb i efteråret 2010



### Ny garantiordning

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 blandt andet ikke-efterslået, usikret gæld med en løbetid på op til tre år.

Folketingets Finansudvalg har med vedtagelsen af aktstykke nr. 5. den 22. marts 2012 etableret en ny garantiordning. Danske pengeinstitutter kan frem til udgangen af 2012 ansøge om at forlænge allerede eksisterende garantier eller optage nye garantier på op til 40 mia. kr. med udløb senest ultimo 2016. Fristen for ansøgning er med EU Kommissionens godkendelse foreløbigt fastsat til udgangen af 2012.

Den nye garantiordning - som også administreres af Finansiel Stabilitet - bygger på de samme grundprincipper som den oprindelige garantiordning. Det er dog en betingelse, at garantier kun kan udstedes i forbindelse med fusioner mellem to pengeinstitutter, hvoraf mindst

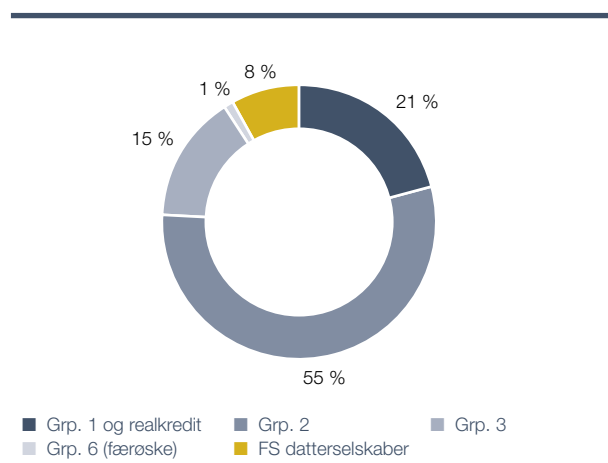
det ene er nødlidende eller forventeligt nødlidende, og det fortsættende institut er levedygtigt. Samtidig forhøjes garantiprovisionen til staten. Under den nye garantiordning er der foreløbig udstedt tilsagn til Vestjysk Bank for 8,6 mia. kr. og givet betinget tilsagn til Den Jyske Sparekasse for 1,5 mia. kr. Begge tilsagn indeholder betingelser om, at der skal ske en gradvis nedtrapning af garantierne frem mod 2016.

### Udløb af udestående garantier

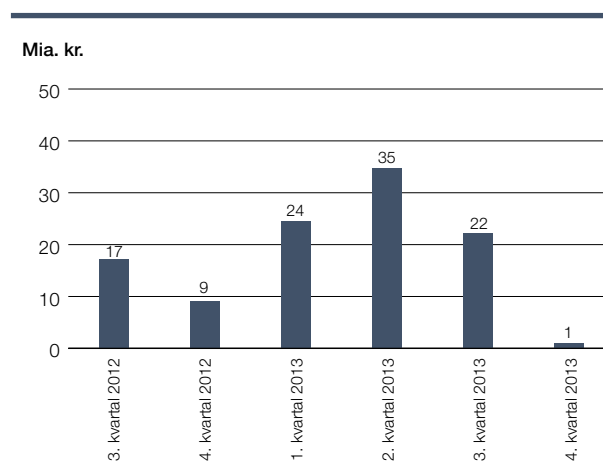
Det samlede garanterede beløb for eksisterende udstedelser forventes nedbragt i takt med, at udstedt gæld med individuel statsgaranti udløber frem mod den 31. december 2013 eller som følge af førtidsindfrielse eller annulleringer af gæld med individuel statsgaranti. Forfald af eksisterende gæld med individuel statsgaranti er i høj grad koncentreret i perioden 1.-3. kvartal 2013.

I 2. halvår 2012 er der ordinært udløb af individuelle statsgarantier for 26 mia. kr. Den nye garantiordning, som giver mulighed for udstedelse af garantier med udløb frem til 2016, forventes at betyde, at der fortsat efter 2013 vil være udestående garantier.

### Fordeling af garantier på kreditinstitutgrupper



### Udløb af individuelle statsgarantier



### **Garantiprovisioner**

I 1. halvår 2012 modtog staten garantiprovisioner for de udstedte garantier på samlet 662 mio. kr. og betalte 30 mio. kr. i omkostningsrefusion til Finansiell Stabilitet. Sammenlignet med 1. halvår 2011, hvor staten modtog garantiprovision på 839 mio. kr. er garantiprovisionen faldet med 177 mio. kr. Faldet kan henføres til samlede førtidsindfrielse på 60 mia. kr. i 2011 og 1. halvår af 2012 samt ordinært udløb på 23 mia. kr.

### **Tab på individuelle statsgarantier**

Finansiell Stabilitet havde ved overdragelsen af Amagerbanken til Finansiell Stabilitet i februar 2011 udestående garantier for 13,6 mia. kr. til banken. Finansiell Stabilitet har i lighed med de øvrige kreditorer modtaget en dividende svarende til andelen af de opgjorte forpligtelser. Dividenden er opgjort til 84,4 pct., svarende til et tab på de stillede garantier på 2,1 mia. kr.

Finansiell Stabilitet havde ved overdragelsen af Fjordbank Mors til Finansiell Stabilitet i juni 2011 udestående garantier for 4,1 mia. kr. til banken. Finansiell Stabilitet har i lighed med de øvrige kreditorer modtaget en dividende, svarende til andelen af de opgjorte forpligtelser. Dividenden er opgjort til 86 pct., svarende til et tab på de stillede garantier på 0,6 mia. kr.

Aktiviteterne fra Max Bank blev overdraget til et datterselskab i Finansiell Stabilitet i oktober 2011. Overdragelsen af aktiviteterne skete i regi af Konsolideringspakken, hvor udgangspunktet er, at ingen simple kreditorer lider tab ved afviklingen af det nødlidende institut, svarende til en dividende på 100 pct. Det er således staten, som er garant for de individuelle statsgarantier, og Garantifonden, der via en medgift, dækker de tab, som de simple kreditorer ville have fået ved en overtagelse under Exitpakken. Finansiell Stabilitet har derfor på vegne af staten ydet en medgift til Max Bank på 0,8 mia. kr., som i 2. kvartal 2012 er reduceret til 0,6 mia. kr. ved tilbagebetaling af beløb på 0,2 mia. kr.

Aktiviteterne fra Sparekassen Østjylland blev overdraget til et datterselskab i Finansiell Stabilitet i april 2012. Overdragelsen af aktiviteterne skete i regi af Konsolideringspakken. Finansiell Stabilitet har på vegne af staten ydet en medgift til Sparebank Østjylland på 0,1 mia. kr.

Det foreløbige forventede tab på de individuelle statsgarantier kan således ultimo 1. halvår 2012 opgøres til 3,4 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 kreditorer, som ikke har modtaget fuld dækning. Tab og medgift dækkes via en tabskaution fra staten, hvorfor disse ikke påvirker nettoresultatet for Finansiell Stabilitet.

### **Balanceudvikling**

Den samlede balance i Finansiell Stabilitet har udviklet sig løbende i takt med, at der er overtaget nye aktiviteter fra nødlidende pengeinstitutter, og der samtidig er afviklet aktiviteter fra de eksisterende datterselskaber. Ved udgangen af 1. halvår 2012 udgjorde balancesummen 39 mia. kr. Heraf udgjorde udlån, der er den væsentligste aktivpost, 13,4 mia. kr. Tilgodehavender hos centralbanker og kreditinstitutter udgjorde 8,6 mia. kr., mens tilgodehavender hos staten vedrørende Roskilde Bank og individuelle statsgarantier udgjorde 7,8 mia. kr.

I 1. halvår 2012 er balancen reduceret med 15 mia. kr. Balancereduktionen dækker over to modsatrettede forhold. På den ene side fortsatte den igangværende proces med afvikling af aktiviteterne i Finansiell Stabilitet. Det førte isoleret til en balancereduktion på 16 mia. kr. På den anden side overtog Finansiell Stabilitet nye aktiviteter med en samlet balancesum på 5 mia. kr., hvoraf der blev afviklet for 4 mia. kr., hvilket dermed førte til en nettoforøgelse med 1 mia. kr.

De væsentligste aktiviteter, som har påvirket balancesummen i 1. halvår 2012 er:

- Udlodning af udbytte til staten på 4,6 mia. kr. og samtidig nedbringelse af tilgodehavende fra staten vedrørende Roskilde Bank.
- Udlån er reduceret med ca. 4 mia. kr.
- Likviditet og obligationer er reduceret med ca. 5 mia. kr.

### **Eventualforpligtelser m.v.**

Der er inden for det seneste år rejst et betydeligt antal klagesager over for Pengeinstituttankenævnet fra kunder i de pengeinstitutter, som Finansiell Stabilitet har overtaget. Finansiell Stabilitet er endvidere part i en række retssager og tvister. Desuden har Finansiell Stabilitet anlagt en række

ansvars- og erstatningssager mod de tidligere ledelser i de overtagne pengeinstitutter. Samlet er Finansiell Stabilitet part i sager, hvor omfanget ved udgangen af 1. halvår 2012 var opgjort til ca. 6 mia. kr.

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 var der hensat 1,4 mia. kr. i balancen pr. 30. juni 2012.

### **Væsentlige aktiviteter**

#### ***Overtagelse af Sparekassen Østjylland***

Finansiell Stabilitet indgik med virkning fra den 21. april 2012 en aftale med Sparekassen Østjylland om at overtage samtlige aktiver og passiver fra sparekassen med undtagelse af garantikapital og anden efterstillet gæld. Der er etableret et nyt datterselskab til Finansiell Stabilitet for at afvikle de omkring 80 overtagne hovedkunder, som det ikke var muligt at videresælge til andre pengeinstitutter i første omgang.

Sparebank Østjylland af 2012 blev stiftet i 2. kvartal 2012 som et selvstændigt datterselskab. Sparebank Østjylland af 2012 er i gang med at gennemføre decentral afvikling af engagementerne, men der er allerede igangsat en proces med at overdrage engagementer til central afvikling i moderselskabet.

#### ***Eksekutor for aftalen om Sparekassen Spar Salling***

Finansiell Stabilitet medvirkede som eksekutor i forbindelse med håndtering af Sparekassen Spar Salling i april 2012. Da Finansiell Stabilitet ikke havde indgået aftaler om individuel statsgaranti med Sparekassen Spar Salling, var Finansiell Stabilitet i øvrigt ikke involveret i transaktionen. Garantifonden indgik i den sammenhæng en aftale om ydelse af medgift til Den Jyske Sparekasse i forbindelse med overdragelse af aktiviteterne til Den Jyske Sparekasse.

#### ***Kvartalsvise personalereduktioner***

Finansiell Stabilitet reducerede medarbejderstaben med 25 ved udgangen af juni 2012. Reduktionen indgår i antallet af medarbejdere i opsagte stillinger jf. side 5. Der er planer om yderligere personalereduktioner i efteråret og hvert kvartal i de kommende år. Det er blevet et konkret afviklingsmål i koncernstrategien at nedbringe antallet af

medarbejdere løbende i takt med afviklingen af aktiviteterne. Desuden skabes der rationaliseringsgevinster ved at omlægge koncernstrukturen og centralisere afviklingen.

### **Efterfølgende begivenheder**

#### ***FS Property Finance***

Finansiell Stabilitet indgik den 2. marts 2012 en aftale med FIH Holdning A/S om at overtage ejendomsengagementer og tilknyttede finansielle instrumenter for omkring 17 mia. kr. Aftalen var betinget af en godkendelse fra EU-Kommissionen og Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen. EU-Kommissionen og Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen godkendte aftalen.

Det betød, at Finansiell Stabilitet med virkning fra den 2. juli 2012 kunne overtage det datterselskab, som FIH havde etableret med de nævnte ejendomsengagementer. Selskabet, FS Property Finance, har indgået en aftale med FIH Erhvervsbank om at varetage administrationen af de overtagne ejendomsengagementer.

#### ***Landbrugets FinansieringsBank***

Erhvervs- og Vækstministeriet offentliggjorde den 22. maj 2012, at der var indgået en aftale mellem Finansiell Stabilitet, Finansrådet, Landbrug & Fødevarer, Nykredit og DLR Kredit om at etablere et landbrugsfinansieringsinstitut, Landbrugets FinansieringsBank (LFB). Finansiell Stabilitet har givet tilsagn om tegning af 75 mio. kr. i aktiekapital ud af det samlede tilsagn på 230 mio. kr. Derudover er der givet tilsagn om et ansvarligt lån på op til 70 mio. kr.

LFB skal bidrage til at løse den nuværende kreditklemme inden for landbrugsfinansiering ved at yde anlægsfinansiering til landbrug med effektive driftsledere samt unge landmænd, der er tilstrækkeligt dygtige til at indgå i et generationsskifte, men som ikke kan tiltrække den fornødne bankfinansiering.

Finansiell Stabilitet skønner, at det bliver muligt at overdrage omkring 90 landbrugsengagementer med lån for ca. 700 mio. kr. til LFB fra koncernen. Efter overdragelsen til LFB vil der være landbrugsengagementer i Finansiell Stabilitet, hvor det gælder:

- at mulighederne for skift til et kommercielt pengeinstitut er udtømte
- at finansiering via LFB ikke er mulig
- at rekonstruktion ikke anses for en mulighed

Disse landbrugsengagementer skal afvikles endeligt ud af Finansiell Stabilitet under kontrollerede forhold og som udgangspunkt indenfor en horisont af 12 måneder. Afviklingen vil så vidt muligt ske i tæt dialog med bedriftsejeren med det sigte at opnå en acceptabel løsning for alle parter.

Afviklingen af landbrugsengagementerne forventes ikke at medføre større behov for yderligere kreditgivning. Finansiell Stabilitet kan yde likviditet, hvor det sikrer bedriften levedygtighed, fx til sikring af dyrevelfærd, med det formål, at den kan afhændes på det mest hensigtsæssige tidspunkt på året.

#### **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. Desuden har Finansiell Stabilitet lav likviditetsrisiko som følge af adgangen til statens genudlånsordning.

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 2012**

Resultatet for 2012 afhænger af udviklingen i Finansiell Stabilitets overtagne aktiviteter under Bankpakken, herunder værdiansættelsen af primært engagementer samt udfaldet af retssager og tvister. Finansiell Stabilitet forventer et positivt årsresultat. De øvrige aktivitetsområder indebærer isoleret set ikke en væsentlig risiko for Finansiell Stabilitet.

# Regnskab





# Resultatopgørelse

| Mio. kr.  | Koncern           |                   | Moder             |                   |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|   | 1. halvår<br>2012 | 1. halvår<br>2011 | 1. halvår<br>2012 | 1. halvår<br>2011 |
| Note  |                   |                   |                   |                   |
| 4 Renteindtægter  | 563               | 879               | 262               | 511               |
| 5 Renteudgifter   | 277               | 369               | 168               | 242               |
| <b>Netto renteindtægter</b>   | <b>286</b>        | <b>510</b>        | <b>94</b>         | <b>269</b>        |
| Udbytte af aktier m.v.  | 10                | 4                 | 2                 | 0                 |
| Gebyrer og provisionsindtægter                                      | 665               | 861               | 667               | 856               |
| Afgivne gebyrer og provisionsudgifter                               | 777               | 927               | 765               | 925               |
| <b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>                               | <b>184</b>        | <b>448</b>        | <b>15</b>         | <b>200</b>        |
| 6 Kursreguleringer  | -202              | -201              | -105              | -32               |
| Andre driftsindtægter   | 941               | 268               | 251               | 91                |
| 7 Udgifter til personale og administration                          | 505               | 524               | 252               | 256               |
| Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver         | 8                 | 15                | 1                 | 3                 |
| Andre driftsudgifter  | 50                | 103               | 14                | 25                |
| 8 Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.                   | -115              | 3.549             | -613              | 3.293             |
| Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder | 0                 | 22                | -32               | -336              |
| Tabskaution fra staten vedrørende individuelle statsgarantier       | -54               | 3.220             | -54               | 3.220             |
| <b>Periodens resultat før skat</b>                                  | <b>421</b>        | <b>-434</b>       | <b>421</b>        | <b>-434</b>       |
| Skat  | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>Periodens resultat</b>   | <b>421</b>        | <b>-434</b>       | <b>421</b>        | <b>-434</b>       |

# Totalindkomstopgørelse

| Mio. kr.                       | Koncern           |                   | Moder             |                   |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                | 1. halvår<br>2012 | 1. halvår<br>2011 | 1. halvår<br>2012 | 1. halvår<br>2011 |
| Periodens resultat             | 421               | -434              | 421               | -434              |
| Anden totalindkomst efter skat | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>Totalindkomst i alt</b>     | <b>421</b>        | <b>-434</b>       | <b>421</b>        | <b>-434</b>       |

# Balance

| Mio. kr.  | Koncern        |                |                | Moder          |                |                |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|   | 30.06.<br>2012 | 31.12.<br>2011 | 30.06.<br>2011 | 30.06.<br>2012 | 31.12.<br>2011 | 30.06.<br>2011 |
| Note  |                |                |                |                |                |                |
| <b>Aktiver</b>  |                |                |                |                |                |                |
| Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker                       | 4.739          | 7.992          | 12.739         | 3.920          | 5.273          | 8.372          |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker                                | 3.874          | 3.474          | 7.186          | 884            | 519            | 2.765          |
| Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi  | 1.077          | 1.089          | 994            | 1.010          | 1.021          | 994            |
| Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris                               | 13.395         | 17.535         | 26.974         | 5.922          | 7.913          | 9.956          |
| Obligationer til dagsværdi  | 1.419          | 3.524          | 5.678          | 226            | 210            | 325            |
| Aktier m.v.   | 1.514          | 1.467          | 1.779          | 991            | 1.049          | 1.209          |
| Kapitalandele i associerede virksomheder  | 400            | 400            | 464            | 351            | 350            | 414            |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder  | -              | -              | -              | 3.753          | 4.871          | 4.488          |
| Immaterielle aktiver  | 1              | 1              | 450            | 1              | 1              | 1              |
| Grunde og bygninger i alt   | 1.758          | 1.566          | 1.994          | 112            | 0              | 1              |
| Investeringsejendomme   | 1.744          | 1.553          | 1.891          | 112            | -              | 1              |
| Domicilejendomme  | 14             | 13             | 103            | -              | -              | -              |
| Øvrige materielle aktiver   | 49             | 45             | 134            | 7              | 7              | 6              |
| Aktuelle skatteaktiver  | 0              | 0              | 2              | -              | -              | -              |
| Aktiver i midlertidig besiddelse  | 1.035          | 2.226          | 2.206          | 0              | 102            | 241            |
| Tilgodehavende vedrørende tabskaution fra staten angående Roskilde Bank               | 4.331          | 8.931          | 8.931          | 4.331          | 8.931          | 8.931          |
| Tilgodehavende vedrørende tabskaution fra staten angående individuelle statsgarantier | 3.494          | 3.549          | 3.220          | 3.494          | 3.549          | 3.220          |
| Andre aktiver   | 1.847          | 2.648          | 3.279          | 1.289          | 743            | 1.032          |
| Periodeafgrænsningsposter   | 22             | 19             | 28             | 4              | 12             | 4              |
| <b>Aktiver i alt</b>  | <b>38.955</b>  | <b>54.466</b>  | <b>76.058</b>  | <b>26.295</b>  | <b>34.551</b>  | <b>41.959</b>  |

# Balance

| Mio. kr.                                       | Koncern        |                |                | Moder          |                |                |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|  | 30.06.<br>2012 | 31.12.<br>2011 | 30.06.<br>2011 | 30.06.<br>2012 | 31.12.<br>2011 | 30.06.<br>2011 |
| Note   |                |                |                |                |                |                |
| <b>Passiver</b>                                |                |                |                |                |                |                |
| <b>Gæld</b>                                    |                |                |                |                |                |                |
| Gæld til kreditinstitutter og centralbanker    | 616            | 977            | 956            | 1.316          | 1.971          | 2.681          |
| Indlån og anden gæld                           | 3.585          | 4.090          | 13.334         | 13             | 1.419          | 794            |
| Lån via statens genudlånsordning               | 12.557         | 14.567         | 20.017         | 12.557         | 14.567         | 20.017         |
| Udstedte obligationer til amortiseret kostpris | 6.236          | 13.431         | 15.790         | 2              | 2              | 2              |
| Gæld til realkreditinstitutter                 | 188            | 206            | 519            | 0              | 0              | 0              |
| Andre passiver                                 | 2.183          | 3.069          | 6.841          | 1.263          | 1.109          | 2.699          |
| Periodeafgrænsningsposter                      | 8              | 4              | 625            | 0              | 0              | 0              |
| <b>Gæld i alt</b>                              | <b>25.373</b>  | <b>36.344</b>  | <b>58.082</b>  | <b>15.151</b>  | <b>19.068</b>  | <b>26.193</b>  |
| <b>Hensatte forpligtelser</b>                  |                |                |                |                |                |                |
| Hensættelse til tab på garantier               | 751            | 880            | 844            | 443            | 522            | 575            |
| Købesumsregulering (earn-out)                  | 1.419          | 1.569          | 869            |                |                |                |
| 9 Andre hensatte forpligtelser                 | 2.012          | 2.094          | 2.108          | 1.301          | 1.382          | 1.036          |
| <b>Hensatte forpligtelser i alt</b>            | <b>4.182</b>   | <b>4.543</b>   | <b>3.821</b>   | <b>1.744</b>   | <b>1.904</b>   | <b>1.611</b>   |
| <b>Forpligtelser i alt</b>                     | <b>29.555</b>  | <b>40.887</b>  | <b>61.903</b>  | <b>16.895</b>  | <b>20.972</b>  | <b>27.804</b>  |
| <b>Egenkapital</b>                             |                |                |                |                |                |                |
| Aktiekapital                                   | 1              | 1              | 1              | 1              | 1              | 1              |
| Overført overskud eller underskud              | 13.578         | 8.978          | 14.588         | 13.578         | 8.978          | 14.588         |
| Foreslået udbytte                              | -              | 4.600          | -              | -              | 4.600          | -              |
| Udbytte  | -4.600         | -              | -              | -4.600         | -              | -              |
| Periodens resultat                             | 421            | -              | -434           | 421            | -              | -434           |
| <b>Egenkapital i alt</b>                       | <b>9.400</b>   | <b>13.579</b>  | <b>14.155</b>  | <b>9.400</b>   | <b>13.579</b>  | <b>14.155</b>  |
| <b>Passiver i alt</b>                          | <b>38.955</b>  | <b>54.466</b>  | <b>76.058</b>  | <b>26.295</b>  | <b>34.551</b>  | <b>41.959</b>  |

# Egenkapitalopgørelse

| Mio. kr.                         | Aktie-<br>kapital | Overført<br>resultat | Foreslået<br>udbytte | Egenkapital<br>i alt | 2011          |
|----------------------------------|-------------------|----------------------|----------------------|----------------------|---------------|
| <b>Koncern</b>                   |                   |                      |                      |                      |               |
| <b>Egenkapital 1. januar</b>     | <b>1</b>          | <b>8.978</b>         | <b>4.600</b>         | <b>13.579</b>        | <b>14.589</b> |
| Egenkapitalbevægelser i perioden | -                 | -                    | -                    | -                    | -             |
| Udbetalt udbytte                 | -                 | -                    | -4.600               | -4.600               | -             |
| Totalindkomst for perioden       | -                 | 421                  | -                    | 421                  | -434          |
| <b>Egenkapital 30. juni</b>      | <b>1</b>          | <b>9.399</b>         | <b>-</b>             | <b>9.400</b>         | <b>14.155</b> |

| Mio. kr.                         | Aktie-<br>kapital | Overført<br>resultat | Foreslået<br>udbytte | Egenkapital<br>i alt | 2011          |
|----------------------------------|-------------------|----------------------|----------------------|----------------------|---------------|
| <b>Moder</b>                     |                   |                      |                      |                      |               |
| <b>Egenkapital 1. januar</b>     | <b>1</b>          | <b>8.978</b>         | <b>4.600</b>         | <b>13.579</b>        | <b>14.589</b> |
| Egenkapitalbevægelser i perioden | -                 | -                    | -                    | -                    | -             |
| Udbetalt udbytte                 | -                 | -                    | -4.600               | -4.600               | -             |
| Totalindkomst for perioden       | -                 | 421                  | -                    | 421                  | -434          |
| <b>Egenkapital 30. juni</b>      | <b>1</b>          | <b>9.399</b>         | <b>-</b>             | <b>9.400</b>         | <b>14.155</b> |

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

Der har ikke i 2011 været andre egenkapitalbevægelser end overført resultat.

# Pengestrømsopgørelse

| Mio. kr.                                       | Koncern           |                   |
|--|-------------------|-------------------|
|  | 1. halvår<br>2012 | 1. halvår<br>2011 |
| Periodens resultat efter skat                  | 421               | -434              |
| Regulering for ikke likvide driftsposter       | 3.942             | 2.860             |
| Tabsgaranti/tabskaution                        | 54                | 6.780             |
| Pengestrømme fra driftskapital                 | -1.937            | 1.529             |
| <b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>        | <b>2.480</b>      | <b>10.735</b>     |
| Nettoinvestering i dattervirksomheder          | 1.084             | 883               |
| Køb/salg materielle anlægsaktiver              | 44                | 24                |
| <b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>  | <b>1.128</b>      | <b>907</b>        |
| Genudlån                                       | 1.861             | -2.310            |
| Udbytte  | -4.600            | -                 |
| <b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> | <b>-6.461</b>     | <b>-2.310</b>     |
| <b>Ændring i likviditet</b>                    |                   |                   |
| Likvider primo                                 | 10.910            | 10.445            |
| Ændring i perioden                             | -2.853            | 9.332             |
| <b>Likvider ultimo</b>                         | <b>8.057</b>      | <b>19.777</b>     |

Pengestrømme fra udstedelse af obligationer er i overensstemmelse med pengestrømsopgørelsen for 2011 reklassificeret fra finansierings- til driftsaktivitet.

# 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 moderselskabet samt yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for finansielle virksomheder. Anvendt regnskabspraksis er bortset fra nedenstående uændret i forhold til koncernregnskabet og årsregnskabet for 2011, som indeholder den fuldstændige beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

### **Ændring af anvendt regnskabspraksis**

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

### **Virksomhedsovertagelser/sammenslutninger**

De tidligere datterselskaber, FS Finans, FS Pantebrevselskab og FS Ejendomsselskab, er med regnskabsmæssig effekt fra den 1. januar 2012 blevet fusioneret med moderselskabet, Finansiell Stabilitet. Da der er tale om en lodret fusion er sammenlægningsmetoden anvendt som grundlag for indregning og måling. Ved sammenlægningsmetoden foretages der ingen ændring af regnskabsposter i de fusionerende virksomheders aktiver og forpligtelser, og en eventuel forskelsværdi korrigeres, uden indregning af bad- eller goodwill, direkte på egenkapitalen. Sammenligningstal for moderselskabet er tilpasset den nye struktur.

### **Udlån og tilgodehavender til amortiseret kostpris**

I 1. halvår 2012 præciserede Fianstilsynet det eksisterende regelsæt vedrørende nedskrivninger af udlån og tilgodehavender. De nye regler har ikke givet anledning til at ændre koncernens hidtidige nedskrivningspraksis.

### **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 2011.

Finansiell Stabilitet har gennem det nystiftede datterselskab, Sparebank Østjylland af 2012, overtaget de resterende aktiver i konkursboet efter Sparekassen Østjylland, som er nærmere omtalt i note 3.

# Noter

## 2 Segmentoplysninger for koncernen

| Mio. kr.   | Bankpakken    | Kreditpakken | Exit- og konsolideringspakkerne | I alt         |
|--|---------------|--------------|---------------------------------|---------------|
| <b>Aktiviteter 1. januar - 30. juni 2012</b>                               |               |              |                                 |               |
| 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                             | 625           |
| Driftsomkostninger   | 273           | 7            | 233                             | 513           |
| Nedskrivninger på udlån og garantier m.v.                                  | -564          | -65          | 514                             | -115          |
| Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder | 0             | -            | 0                               | 0             |
| Tabskaution fra Staten vedrørende individuelle statsgarantier              | -             | -54          | -                               | -54           |
| Tabskaution fra Garantifonden  | -             | -            | 160                             | 160           |
| <b>Periodens resultat før skat</b>   | <b>421</b>    | <b>0</b>     | <b>0</b>                        | <b>421</b>    |
| Skat   | 0             | 0            | 0                               | 0             |
| <b>Periodens resultat</b>  | <b>421</b>    | <b>0</b>     | <b>0</b>                        | <b>421</b>    |
| <b>Segmentaktiver i alt</b>  | <b>20.642</b> | <b>3.495</b> | <b>14.818</b>                   | <b>38.955</b> |
| <b>Aktiviteter 1. januar - 30. juni 2011</b>                               |               |              |                                 |               |
| Netto renteindtægter   | 284           | -17          | 243                             | 510           |
| Garantiprovision statsgarantier  | -3            | 839          | -42                             | 794           |
| Øvrige netto gebyrindtægter og kursreguleringer                            | -125          | -839         | -93                             | -1057         |
| Andre driftsindtægter og -udgifter, netto                                  | 42            | 4            | 119                             | 165           |
| Driftsomkostninger   | 326           | 1            | 212                             | 539           |
| Nedskrivninger på udlån og garantier m.v.                                  | 346           | 3.206        | -3                              | 3.549         |
| Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder | 22            | -            | -                               | 22            |
| Tabskaution fra Staten vedrørende individuelle statsgarantier              | -             | 3.220        | -                               | 3.220         |
| Tabskaution fra Garantifonden  | -             | -            | 0                               | 0             |
| <b>Periodens resultat før skat</b>   | <b>-452</b>   | <b>0</b>     | <b>0</b>                        | <b>-434</b>   |
| Skat   | -18           | -            | -                               | -18           |
| <b>Periodens resultat</b>  | <b>-434</b>   | <b>0</b>     | <b>0</b>                        | <b>-434</b>   |
| <b>Segmentaktiver i alt</b>  | <b>37.927</b> | <b>3.220</b> | <b>34.911</b>                   | <b>76.058</b> |

# Noter

## 3 Overtagelse af virksomheder - for koncernen

Som led i varetagelsen af sit formål i henhold til lov om finansiel stabilitet har Finansiell Stabilitet overtaget alle aktiver og enten en forholdsmæssig andel eller alle ikke efterstillede forpligtelser fra nødlidende pengeinstitutter i henhold til henholdsvis Exit- og Konsolideringspakkerne.

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 FSR - danske revisorer, som anvendes til opgørelse af den initiale 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 første halvår 2012 blevet overtaget nødlidende pengeinstitutter i henhold til Exitpakken.

Under Konsolideringspakken opereres der med to 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 rammerne 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. I første halvår 2012 er Sparebank Østjylland af 2012 overtaget under Konsolideringspakken.

Finansiell Stabilitet har modtaget tabskaution fra Garantifonden for Indskydere og Investorer, som dækker et eventuelt tab, som Finansiell Stabilitet måtte lide ved kapitalisering, finansiering og eventuelt underskud ved afvikling af Sparebank Østjylland af 2012. Finansiell Stabilitet skal betale en risikopræmie for tabskautionen til Garantifondens Afviklingsafdelingen, således at Finansiell Stabilitet ikke vil have indtjening ved afviklingen.

I forbindelse med overtagelserne søges aktiviteterne i videst muligt omfang overdraget eller videreført med henblik på afvikling. Sparebank Østjylland af 2012 arbejder på at afvikle de tilbageværende aktiviteter med henblik på at opnå det bedst mulige økonomiske resultat.

Der gives ikke oplysning om den hypotetiske omsætning og resultat for koncernen opgjort, såfremt overtagelsen af Sparebank Østjylland af 2012 var gennemført 1. januar 2012 henset til de praktiske vanskeligheder og relevansen af sådanne informationer.



# Noter

## Erhvervelser i 1. halvår 2012

### *Sparebank Østjylland af 2012 A/S*

Finansiel Stabilitet overtog med virkning fra den 21. april 2012 gennem et nystiftet datterselskab, Sparebank Østjylland af 2012, alle aktiver i konkursboet efter Sparekassen Østjylland. I umiddelbar forlængelse heraf blev bankens levedygtige dele, herunder alle privatkunder, solgt til Sparekassen Kronjylland. Salget omfattede ca. 39.000 kunder med et samlet indlån på 3,9 mia. kr. og et udlån på 2,5 mia. kr. De resterende aktiver omfatter primært en udlånsportefølje samt beholdninger af kontantindestånder og værdipapirer.

Koncernen har afholdt transaktionsomkostninger forbundet med overtagelsen for i alt 9 mio. kr.

Overtagne udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris er opgjort til en dagsværdi på 3.073 mio. kr. og har en nominel restgæld på 4.568 mio. kr. Forskellen mellem dagsværdi og nominel restgæld er væsentlig og skyldes væsentlig usikkerhed ved opgørelsen af dagsværdien, herunder hvor stor en andel af udlånene, som skal anses for helt eller delvis uerholdelige.

Finansiel Stabilitet har i forbindelse med etableringen af Sparbank Østjylland af 2012 foretaget indskud af egenkapital på 350 mio. kr. samt ydet ansvarligt lån på 200 mio. kr.

I perioden fra overtagelsen til 30. juni 2012 er der indregnet et overskud på 5,8 mio. kr.

Skønnede dagsværdier på overtagelsestidspunktet er opgjort som følger:

### Mio. kr.

#### **Skønnede dagsværdier på overtagelsestidspunktet**

|  |               |
|--|---------------|
| Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker  | 582           |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter  | 502           |
| Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris (udlån med nominel restgæld på 4.568 mio. kr.) | 3.073         |
| Obligationer til dagsværdi og aktier m.v.  | 682           |
| Immaterielle aktiver og øvrige materielle aktiver  | 69            |
| Andre aktiver og periodeafgrænsningsposter   | 79            |
| Gæld til kreditinstitutter og centralbanker  | -408          |
| Indlån og udstedte obligationer  | -4.622        |
| Andre passiver   | 111           |
| Andre hensatte forpligtelser   | -1.108        |
| <b>Overtagne nettoaktiver</b>  | <b>-1.162</b> |
| <b>Medgift fra Garantifonden for Indskydere og Investorer</b>  | <b>962</b>    |
| <b>Medgift fra Finansiell Stabilitet</b>   | <b>200</b>    |
| <b>Tab på overtagelsestidspunktet</b>  | <b>0</b>      |

# Noter

## Erhvervelser efter statusdagen

### FS Property Finance A/S

Finansiel Stabilitet indgik den 2. marts 2012 en aftale med FIH Holding A/S om at overtage ejendomsengagementer og tilknyttede finansielle instrumenter for omkring 17 mia. kr. Aftalen var betinget af en godkendelse fra EU-Kommissionen og Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen. Begge parter godkendte aftalen.

Det betød, at Finansiell Stabilitet med virkning fra den 2. juli 2012 kunne overtage det datterselskab, som FIH havde etableret med de nævnte ejendomsengagementer (FS Property Finance A/S). Finansiell Stabilitet har i forbindelse med overtagelsen af FS Property Finance betalt 2 mia. kr. for selskabet.

Datterselskabet har alene til formål at afvikle de overtagne engagementer hurtigst muligt, økonomisk forsvarligt og på en ordentlig og redelig måde. Afviklingen vil følge strategien, som er fastlagt for Finansiell Stabilitets øvrige selskaber. FS Property Finance har indgået aftale med FIH Erhvervsbank om at varetage administrationen af de overtagne ejendomsengagementer.

I 3. kvartal 2012 foretages en gennemgang af de overtagne ejendomsengagementer samt øvrige aktiviteter og forpligtelser med henblik på at opgøre dagsværdien heraf. Aftalen mellem Finansiell Stabilitet og FIH kan medføre en økonomisk gevinst for begge parter, men Finansiell Stabilitet er i aftalen sikret en ubegrænset tabsgaranti fra FIH Holding, såfremt der opstår økonomiske tab.

## Erhvervelser i 1. halvår 2011

| Mio. kr.                   | Overtagelsestidspunkt | Dagsværdi af nettoaktiver | Erhvervelsesomkostninger | Tab på overtagelsestidspunktet | Resultat fra overtagelsen til 30. juni 2011 |
|----------------------------|-----------------------|---------------------------|--------------------------|--------------------------------|---|
| Amagerbanken af 2011 A/S   | 05.02.2011            | 0                         | 12                       | 0                              | 56  |
| Fjordbank Mors af 2011 A/S | 24.06.2011            | 0                         | 12                       | 0                              | 0   |

| Mio. kr.  | Amagerbanken af 2011 | Fjordbank Mors af 2011 |
|---|----------------------|------------------------|
| Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker | 321                  | 137                    |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker          | 2.177                | 572                    |
| Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris         | 13.459               | 4.965                  |
| Obligationer og aktier m.v. til dagsværdi                       | 6.493                | 2.270                  |
| Immaterielle aktiver og øvrige materielle aktiver               | 488                  | 362                    |
| Andre aktiver og periodeafgrænsningsposter                      | 3.425                | 2.821                  |
| Gæld til kreditinstitutter og centralbanker                     | -16.679              | -551                   |
| Indlån og udstedte obligationer til amortiseret kostpris        | -7.235               | -9.819                 |
| Andre passiver  | -390                 | -527                   |
| Andre hensatte forpligtelser                                    | -2.059               | -230                   |
| <b>Overtagne nettoaktiver</b>                                   | <b>0</b>             | <b>0</b>               |

# Noter

| Mio. kr.   | Koncern           |                   | Moder             |                   |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|  | 1. halvår<br>2012 | 1. halvår<br>2011 | 1. halvår<br>2012 | 1. halvår<br>2011 |
| <b>4 Renteindtægter</b>  |                   |                   |                   |                   |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker                                     | 41                | 70                | 30                | 136               |
| Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris                                    | 435               | 552               | 168               | 294               |
| Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi   | 59                | 186               | 54                | 57                |
| Obligationer   | 23                | 52                | 5                 | 2                 |
| Afledte finansielle instrumenter i alt   | -11               | -5                | -3                | -4                |
| Valutakontrakter   | -11               | -6                | -3                | -3                |
| Rentekontrakter  | 0                 | 1                 | -                 | -1                |
| Øvrige renteindtægter  | 16                | 24                | 8                 | 26                |
| <b>I alt</b>   | <b>563</b>        | <b>879</b>        | <b>262</b>        | <b>511</b>        |
| <b>5 Renteudgifter</b>   |                   |                   |                   |                   |
| Kreditinstitutter og centralbanker   | 9                 | 11                | 18                | 17                |
| Indlån og anden gæld   | 21                | 51                | 4                 | 24                |
| Udstedte obligationer  | 97                | 97                | 0                 | 0                 |
| Lån via statens genudlånsprogram   | 145               | 193               | 145               | 193               |
| Øvrige renteudgifter   | 5                 | 17                | 1                 | 8                 |
| <b>I alt</b>   | <b>277</b>        | <b>369</b>        | <b>168</b>        | <b>242</b>        |
| <b>6 Kursreguleringer</b>  |                   |                   |                   |                   |
| Regulering for kreditrisiko for udlån til dagsværdi  | -11               | 5                 | -11               | -4                |
| Øvrige reguleringer for udlån til dagsværdi  | 0                 | -3                | 0                 | 0                 |
| Obligationer   | -46               | -38               | 0                 | -9                |
| Aktier m.v.  | -80               | -117              | -37               | -135              |
| Investeringsejendomme  | 44                | -63               | 28                | 0                 |
| Valuta   | 23                | -2                | 17                | 27                |
| Valuta-, rente-, aktie-, råvare- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter | -16               | 31                | -7                | 19                |
| Andre aktiver og passiver  | -116              | -14               | -95               | 70                |
| <b>I alt</b>   | <b>-202</b>       | <b>-201</b>       | <b>-105</b>       | <b>-32</b>        |

# Noter

| Mio. kr.   | Koncern           |                   | Moder             |                   |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|  | 1. halvår<br>2012 | 1. halvår<br>2011 | 1. halvår<br>2012 | 1. halvår<br>2011 |
| <b>7 Udgifter til personale og administration</b>  |                   |                   |                   |                   |
| Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion: |                   |                   |                   |                   |
| Direktion  | 1                 | 1                 | 1                 | 1                 |
| Bestyrelse   | 1                 | 1                 | 1                 | 1                 |
| <b>I alt</b>                                       | <b>2</b>          | <b>2</b>          | <b>2</b>          | <b>2</b>          |
| <b>Personaleudgifter</b>                           |                   |                   |                   |                   |
| Lønninger  | 183               | 248               | 106               | 124               |
| Pensioner  | 22                | 23                | 11                | 12                |
| Udgifter til social sikring                        | 16                | 27                | 7                 | 12                |
| <b>I alt</b>                                       | <b>221</b>        | <b>298</b>        | <b>124</b>        | <b>148</b>        |
| Øvrige administrationsudgifter                     | 282               | 224               | 126               | 106               |
| <b>I alt</b>                                       | <b>505</b>        | <b>524</b>        | <b>252</b>        | <b>256</b>        |

| Nedskrivninger   | Nedskr.       | Forskyd-           | Nedskr.       | Drifts-      |
|--|---------------|--------------------|---------------|--------------|
|  | primò         | ning af<br>nedskr. | ultimo        | påvirkning   |
| <b>8 Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.</b> |               |                    |               |              |
| Udlån til amortiseret kostpris                           | 15.097        | -998               | 14.099        |              |
| Garantier  | 880           | -129               | 751           |              |
| <b>Nedskrivninger 1. halvår 2012</b>                     | <b>15.977</b> | <b>-1.127</b>      | <b>14.850</b> | <b>-115</b>  |
| <b>Nedskrivninger 1. halvår 2011</b>                     | <b>15.060</b> | <b>350</b>         | <b>15.410</b> | <b>3.549</b> |

| Mio. kr.                              | Koncern           |                   | Moder             |                   |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                       | 1. halvår<br>2012 | 1. halvår<br>2011 | 1. halvår<br>2012 | 1. halvår<br>2011 |
| <b>9 Andre hensatte forpligtelser</b> |                   |                   |                   |                   |
| Retssager                             | 1.357             | 1.709             | 1.132             | 969               |
| Øvrige hensatte forpligtelser         | 655               | 1.268             | 169               | 67                |
| <b>I alt</b>                          | <b>2.012</b>      | <b>2.977</b>      | <b>1.301</b>      | <b>1.036</b>      |

# Noter

## 10 Eventualaktiver 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**

I henhold til ændring af lov om finansiel stabilitet af 4. februar 2009 var det selskabets formål at indgå aftaler om ydelse af individuel statsgaranti for eksisterende og ny ikke-efterstillet usikret gæld.

Selskabet har ultimo juni 2012 afgivet garantier for 109 mia. kr. Heraf vedrører de 9 mia. kr. garantier til datterselskaber.

Staten garanterer for selskabets garantiforpligtelser i henhold til ordningen. Selskabet har ved udgangen af 1. halvår 2012 et tilgodehavende på 3.494 mio. kr.

### **Øvrige eventualforpligtelser**

Dattervirksomhederne 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.

# Noter

## 12 Sammenlægning af Finansiell Stabilitet, FS Finans, FS Pantebrevsselskab og FS Ejendomsselskab

### Opgørelse af sammenligningstal for 1. halvår 2011

#### Sammendrag af de fusionerede selskabers regnskaber for 1. halvår 2011 i mio. kr.

|   | Finansiell<br>Stabilitet | FS Ejen-<br>doms-<br>selskab | FS<br>Finans | FS Pante-<br>brevs-<br>selskab | Elimine-<br>ringer | Moder-<br>selskab |
|---|--------------------------|------------------------------|--------------|--------------------------------|--------------------|-------------------|
| Renteindtægter  | 245                      | 11                           | 276          | 87                             | -108               | 511               |
| Renteudgifter   | 212                      | 6                            | 112          | 24                             | -112               | 242               |
| <b>Netto renteindtægter</b>   | <b>33</b>                | <b>5</b>                     | <b>164</b>   | <b>63</b>                      | <b>4</b>           | <b>269</b>        |
| Gebyrer og provisionsindtægter                                      | 847                      | 0                            | 8            | 5                              | -4                 | 856               |
| Afgivne gebyrer og provisionsudgifter                               | 917                      | 0                            | 6            | 2                              | 0                  | 925               |
| <b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>                               | <b>-37</b>               | <b>5</b>                     | <b>166</b>   | <b>66</b>                      | <b>0</b>           | <b>200</b>        |
| Kursreguleringer  | -122                     | 16                           | 62           | 12                             | 0                  | -32               |
| Andre driftsindtægter   | 8                        | 6                            | 68           | 10                             | -1                 | 91                |
| Udgifter til personale og administration                            | 32                       | 9                            | 171          | 45                             | -1                 | 256               |
| Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver         | 1                        | 0                            | 1            | 1                              |                    | 3                 |
| Andre driftsudgifter  | 0                        | 0                            | 17           | 8                              |                    | 25                |
| Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.                     | 3.211                    | 0                            | 114          | -32                            | -                  | 3.293             |
| Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder | -259                     | -47                          | -4           | -22                            | -4                 | -336              |
| Tabskaution fra staten vedrørende individuelle statsgarantier       | 3.220                    | -                            | -            | -                              |                    | 3.220             |
| <b>Periodens resultat før skat</b>                                  | <b>-434</b>              | <b>-29</b>                   | <b>-11</b>   | <b>44</b>                      | <b>-4</b>          | <b>-434</b>       |
| Skat  |                          |                              |              |                                |                    | -                 |
| <b>Periodens resultat</b>   | <b>-434</b>              | <b>-29</b>                   | <b>-11</b>   | <b>44</b>                      | <b>-4</b>          | <b>-434</b>       |

# Noter

## 12 Sammenlægning af Finansiell Stabilitet, FS Finans, FS Pantebrevsselskab og FS Ejendomsselskab - fortsat

|   | Finansiell Stabilitet | FS Ejendoms-selskab | FS Finans    | FS Pantebrevs-selskab | Elimineringer | Moder-selskab |
|---|-----------------------|---------------------|--------------|-----------------------|---------------|---------------|
| <b>Aktiver</b>  |                       |                     |              |                       |               |               |
| Kassebeholdning og anfordrings-tilgodehavender hos centralbanker                      | 8.372                 | 0                   | 0            | 0                     |               | 8.372         |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker                                | 2.397                 | 14                  | 189          | 165                   |               | 2.765         |
| Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi  | 0                     | 0                   | -            | 994                   |               | 994           |
| Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris                               | 4.801                 | 1.033               | 8.254        | 608                   | -4.740        | 9.956         |
| Obligationer til dagsværdi  | 241                   | 0                   | 84           | 0                     |               | 325           |
| Aktier m.v.   | 1.197                 | 0                   | 8            | 4                     |               | 1.209         |
| Kapitalandele i associerede virksomheder m.v.   | 381                   | 0                   | 33           | 0                     |               | 414           |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder  | 7.780                 | 552                 | 1            | 143                   | -3.988        | 4.488         |
| Immaterielle aktiver  | 0                     | 0                   | 0            | 1                     |               | 1             |
| Grunde og bygninger i alt   | 0                     | 0                   | 1            | 0                     |               | 1             |
| Investeringsejendomme   | -                     | -                   | 1            | -                     |               | 1             |
| Øvrige materielle aktiver   | 1                     | 1                   | 4            | -                     |               | 6             |
| Aktiver i midlertidig besiddelse  | 0                     | 0                   | 9            | 232                   |               | 241           |
| Tilgodehavende vedrørende tabskaution fra staten                                      | 8.931                 | -                   | -            | -                     |               | 8.931         |
| Tilgodehavende vedrørende tabsgaranti fra staten angående individuelle statsgarantier | 3.220                 | -                   | -            | -                     |               | 3.220         |
| Andre aktiver   | 367                   | 0                   | 464          | 239                   | -38           | 1.032         |
| Periodeafgrænsningsposter   | 2                     | 0                   | 0            | 2                     |               | 4             |
| <b>Aktiver i alt</b>  | <b>37.690</b>         | <b>1.600</b>        | <b>9.047</b> | <b>2.388</b>          | <b>-8.766</b> | <b>41.959</b> |

# Noter

## 12 Sammenlægning af Finansiell Stabilitet, FS Finans, FS Pantebrevsselskab og FS Ejendomsselskab - fortsat

|  | Finansiell Stabilitet | FS Ejendoms-selskab | FS Finans    | FS Pantebrevs-selskab | Elimineringer | Moder-selskab |
|--|-----------------------|---------------------|--------------|-----------------------|---------------|---------------|
| <b>Passiver</b>                                |                       |                     |              |                       |               |               |
| <b>Gæld:</b>                                   |                       |                     |              |                       |               |               |
| Gæld til kreditinstitutter og centralbanker    | 2.672                 | 0                   | 9            | 0                     |               | 2.681         |
| Indlån og anden gæld                           |                       | 520                 | 2.546        | 1.468                 | -3.740        | 794           |
| Lån via statens genudlånsordning               | 20.017                | -                   | -            | -                     |               | 20.017        |
| Udstedte obligationer til amortiseret kostpris | 0                     | 0                   | 2            | 0                     |               | 2             |
| Andre passiver                                 | 790                   | 10                  | 1.852        | 85                    | -38           | 2.699         |
| <b>Gæld i alt</b>                              | <b>23.479</b>         | <b>530</b>          | <b>4.409</b> | <b>1.553</b>          | <b>-3.778</b> | <b>26.193</b> |
| <b>Hensatte forpligtelser</b>                  |                       |                     |              |                       |               |               |
| Hensættelse til tab på garantier               | 0                     | 0                   | 575          | 0                     |               | 575           |
| Andre hensatte forpligtelser                   | 56                    | 0                   | 942          | 38                    | -             | 1.036         |
| <b>Hensatte forpligtelser i alt</b>            | <b>56</b>             | <b>0</b>            | <b>1.517</b> | <b>38</b>             | <b>-</b>      | <b>1.611</b>  |
| <b>Forpligtelser i alt</b>                     | <b>23.535</b>         | <b>530</b>          | <b>5.926</b> | <b>1.591</b>          | <b>-3.778</b> | <b>27.804</b> |
| <b>Ansvarlig kapital</b>                       |                       |                     | <b>1.000</b> |                       | <b>-1.000</b> | <b>0</b>      |
| <b>Egenkapital</b>                             |                       |                     |              |                       |               |               |
| Aktiekapital                                   | 1                     | 60                  | 733          | 271                   | -1.064        | 1             |
| Overført overskud eller underskud              | 14.588                | 1.039               | 1.399        | 482                   | -2.920        | 14.588        |
| Periodens resultat                             | -434                  | -29                 | -11          | 44                    | -4            | -434          |
| <b>Egenkapital i alt</b>                       | <b>14.155</b>         | <b>1.070</b>        | <b>2.121</b> | <b>797</b>            | <b>-3.988</b> | <b>14.155</b> |
| <b>Passiver i alt</b>                          | <b>37.690</b>         | <b>1.600</b>        | <b>9.047</b> | <b>2.388</b>          | <b>-8.766</b> | <b>41.959</b> |



# Noter

## 12 Sammenlægning af Finansiell Stabilitet, FS Finans, FS Pantebrevsselskab og FS Ejendomsselskab - fortsat

### Opgørelse af sammenligningstal for 2011

#### Sammendrag af de fusionerede selskabers regnskaber for 2011 i mio. kr.

|   | Finansiell<br>Stabilitet | FS Ejendoms-<br>selskab | FS<br>Finans | FS Pante-<br>brevs-<br>selskab | Elimine-<br>ringer | Moder-<br>selskab |
|---|--------------------------|-------------------------|--------------|--------------------------------|--------------------|-------------------|
| <b>Aktiver</b>  |                          |                         |              |                                |                    |                   |
| Kassebeholdning og anfordrings-<br>tilgodehavender hos centralbanker            | 5.273                    | 0                       | 0            | 0                              |                    | 5.273             |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter<br>og centralbanker                       | 352                      | 0                       | 70           | 97                             |                    | 519               |
| Udlån og andre tilgodehavender<br>til dagsværdi                                 | 0                        | 0                       | 0            | 1.021                          |                    | 1.021             |
| Udlån og andre tilgodehavender til<br>amortiseret kostpris                      | 3.610                    | 947                     | 6.145        | 673                            | -3.462             | 7.913             |
| Obligationer til dagsværdi  | 210                      | 0                       |              | 0                              |                    | 210               |
| Aktier m.v.   | 1.032                    | 0                       | 17           | 0                              |                    | 1.049             |
| Kapitalandele i associerede<br>virksomheder m.v.                                | 350                      | 0                       | 0            | 0                              |                    | 350               |
| Kapitalandele i tilknyttede<br>virksomheder                                     | 7.952                    | 520                     | 4            | 110                            | -3.715             | 4.871             |
| Immaterielle aktiver  | 0                        | 0                       | 0            | 1                              |                    | 1                 |
| Grunde og bygninger i alt   | 0                        | 0                       | 0            | 0                              |                    | 0                 |
| Øvrige materielle aktiver   | 2                        | 1                       | 4            | 0                              |                    | 7                 |
| Aktiver i midlertidig besiddelse  | 0                        | 0                       | 102          | 0                              |                    | 102               |
| Tilgodehavende vedrørende<br>tabskaution fra staten vedrørende<br>Roskilde Bank | 8931                     | -                       | -            | -                              |                    | 8.931             |
| Tilgodehavende vedrørende<br>tabskaution fra staten                             | 3.549                    | -                       | -            | -                              |                    | 3.549             |
| Andre aktiver   | 525                      | 1                       | 90           | 127                            |                    | 743               |
| Periodeafgrænsningsposter   | 5                        | 1                       | 4            | 2                              |                    | 12                |
| <b>Aktiver i alt</b>  | <b>31.791</b>            | <b>1.470</b>            | <b>6.436</b> | <b>2.031</b>                   | <b>-7.177</b>      | <b>34.551</b>     |

# Noter

## 12 Sammenlægning af Finansiell Stabilitet, FS Finans, FS Pantebrevsselskab og FS Ejendomsselskab - fortsat

|   | Finansiell<br>Stabilitet | FS Ejendoms-<br>selskab | FS<br>Finans | FS Pante-<br>brevs-<br>selskab | Elimine-<br>ringer | Moder-<br>selskab |
|---|--------------------------|-------------------------|--------------|--------------------------------|--------------------|-------------------|
| <b>Passiver</b>                                   |                          |                         |              |                                |                    |                   |
| <b>Gæld:</b>                                      |                          |                         |              |                                |                    |                   |
| Gæld til kreditinstitutter og<br>centralbanker    | 1.944                    | 27                      | 0            | 0                              |                    | 1.971             |
| Indlån og anden gæld                              | 1.415                    | 392                     | 1.858        | 1.216                          | -3.462             | 1.419             |
| Lån via statens genudlånsordning                  | 14.567                   | -                       | -            | -                              |                    | 14.567            |
| Udstedte obligationer til<br>amortiseret kostpris | 0                        | 0                       | 2            | 0                              |                    | 2                 |
| Andre passiver                                    | 140                      | 10                      | 937          | 22                             |                    | 1.109             |
| <b>Gæld i alt</b>                                 | <b>18.066</b>            | <b>429</b>              | <b>2.797</b> | <b>1.238</b>                   | <b>-3.462</b>      | <b>19.068</b>     |
| <b>Hensatte forpligtelser</b>                     |                          |                         |              |                                |                    |                   |
| Hensættelse til tab på garantier                  | 0                        | 0                       | 522          | 0                              |                    | 522               |
| Andre hensatte forpligtelser                      | 146                      | 0                       | 1.203        | 33                             | -                  | 1.382             |
| <b>Hensatte forpligtelser i alt</b>               | <b>146</b>               | <b>0</b>                | <b>1.725</b> | <b>33</b>                      | <b>-</b>           | <b>1.904</b>      |
| <b>Forpligtelser i alt</b>                        | <b>18.212</b>            | <b>429</b>              | <b>4.522</b> | <b>1.271</b>                   | <b>-3.462</b>      | <b>20.972</b>     |
| <b>Ansvarlig kapital</b>                          |                          |                         |              |                                |                    | <b>0</b>          |
| <b>Egenkapital</b>                                |                          |                         |              |                                |                    |                   |
| Aktiekapital                                      | 1                        | 60                      | 733          | 271                            | -1.064             | 1                 |
| Overført overskud eller underskud                 | 8.978                    | 981                     | 1.181        | 489                            | -2.651             | 8.978             |
| Foreslået udbytte                                 | 4.600                    | 0                       | 0            | 0                              |                    | 4.600             |
| <b>Egenkapital i alt</b>                          | <b>13.579</b>            | <b>1.041</b>            | <b>1.914</b> | <b>760</b>                     | <b>-3.715</b>      | <b>13.579</b>     |
| <b>Passiver i alt</b>                             | <b>31.791</b>            | <b>1.470</b>            | <b>6.436</b> | <b>2.031</b>                   | <b>-7.177</b>      | <b>34.551</b>     |

# Nøgletal

| Mio. kr.  | Finansiel Stabilitet |                   |
|---|----------------------|-------------------|
|   | 1. halvår<br>2012    | 1. halvår<br>2011 |
| <b>Hovedtal</b>   |                      |                   |
| Netto rente- og gebyrindtægter i øvrigt                         | 15                   | 200               |
| Kursreguleringer  | -105                 | -32               |
| Andre driftsindtægter   | 251                  | 91                |
| Omkostninger  | 253                  | 259               |
| Andre driftsudgifter  | 14                   | 25                |
| Nedskrivninger på udlån   | -613                 | 3.293             |
| Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder | -32                  | -336              |
| Tabskaution fra staten vedrørende individuelle statsgarantier   | -54                  | 3.220             |
| Periodens resultat  | 421                  | -434              |
| Egenkapital   | 9.400                | 14.155            |
| Aktiver i alt   | 26.295               | 41.959            |
| <b>Nøgletal</b>   |                      |                   |
| Egenkapitalforrentning før skat p.a.                            | 7 %                  | -6 %              |
| Egenkapitalforrentning efter skat p.a.                          | 7 %                  | -6 %              |
| Indtjening pr. omkostningskrone                                 | -0,21                | 0,88              |

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

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. juni 2012 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 finansielle stilling pr. 30. juni 2012 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for perioden 1. januar - 30. juni 2012.

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 finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer som koncernen og moderselskabet står overfor.

København, den 28. august 2012

## Direktion

Henrik Bjerre-Nielsen  
Adm. direktør

Lars Jensen  
Koncerndirektør

Niels Olsen  
Koncerndirektør

## Bestyrelse

Henning Kruse Petersen  
Formand

Jakob Brogaard  
Næstformand

Anette Eberhard

Flemming Hansen

Christian Th. Kjølbjerg

Bent Naur

Birgitte Nielsen

# 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**

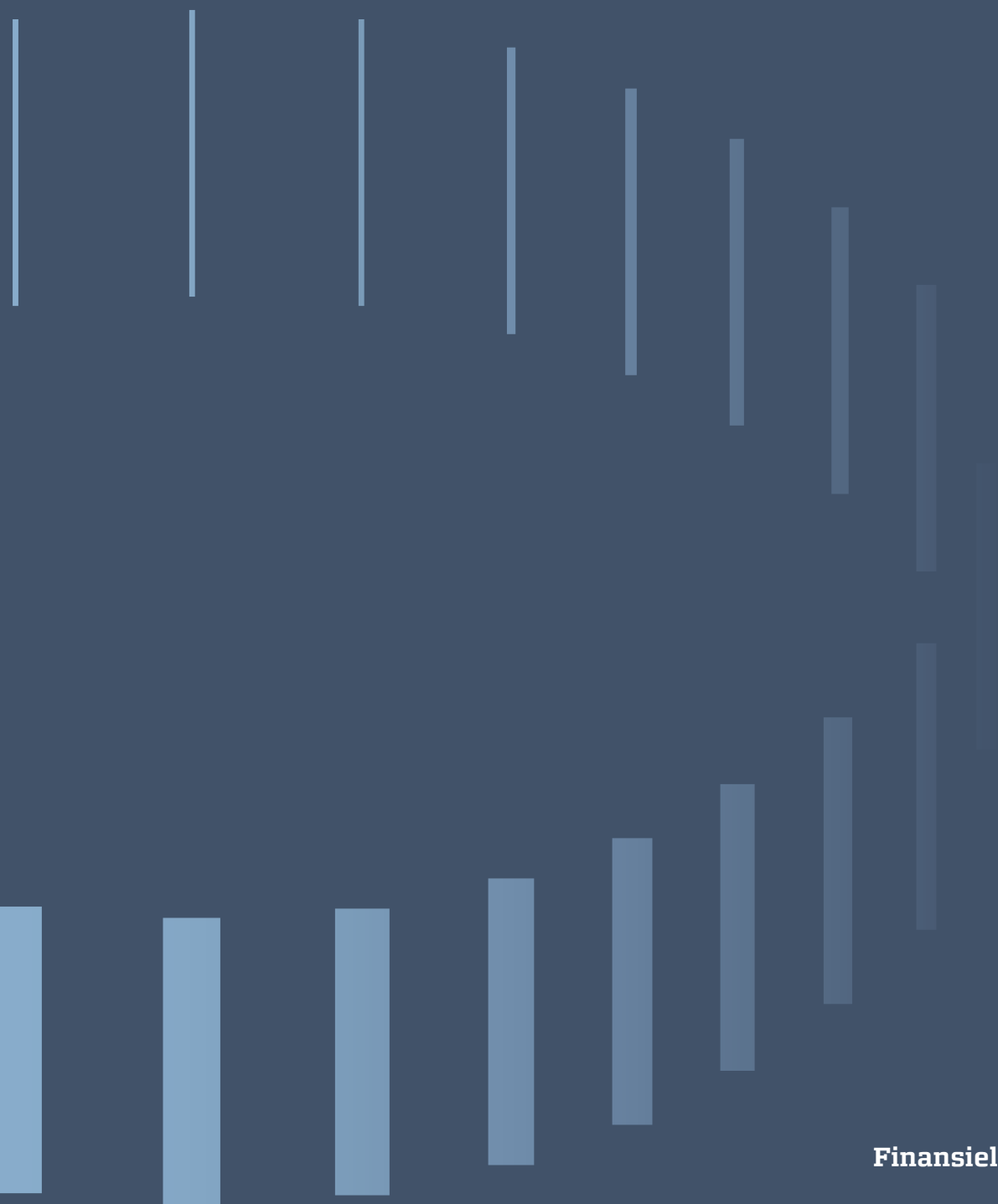
Henning Kruse Petersen (formand)  
Jakob Brogaard (næstformand)  
Anette Eberhard  
Flemming Hansen  
Christian Th. Kjølbye  
Bent Naur  
Birgitte Nielsen

## **Direktion**

Henrik Bjerre-Nielsen (administrerende direktør)  
Lars Jensen (koncerndirektør)  
Niels Olsen (koncerndirektør)

## **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)