

Finansiell Stabilitet

Delårsrapport pr. 30. juni 2011

Indhold

Ledelsesberetning

Hovedpunkter	3
Selskabsoplysninger	5
Kort om Finansiell Stabilitet	6
Beretning	10
• Økonomiske forhold	10
• Væsentligste risici	14
• Forventninger til 2011	14
• Væsentligste aktiviteter	15

Perioderegnskab

Resultatopgørelse	31
Totalindkomstopgørelse	31
Balance pr. 30. juni 2010	32
Egenkapitalopgørelse	34
Pengestrømsopgørelse	35
Noter til moderselskabs- og koncernregnskab	36
Nøgletal	46

Påtegninger

Ledelsespåtegning	47
Revisionspåtegning	48

Hovedpunkter

Finansiel Stabilitet fik i 1. halvår 2011 et resultat på -434 mio. kr.

Resultatet kan henføres til indtægter og udgifter fra afviklingen af aktiviteterne, der er blevet overtaget som led i Bankpakken samt Roskilde Bank. Tidligere har Finansiell Stabilitet haft en tabsgaranti fra staten vedrørende tabsudviklingen i Roskilde Bank, men i forbindelse med indfasning af den nye koncernstruktur er det aftalt med Økonomi- og Erhvervsministeriet, at tabsgarantien fra staten bortfalder.

De øvrige områder, det vil sige udstedelse af individuelle statsgarantier og overtagelse af pengeinstitutter under Exitpakken, giver ikke anledning til resultatpåvirkning, da Finansiell Stabilitet har en statsgaranti vedrørende udstedelse af individuelle statsgarantier og en garanti fra Garantifondens afviklingsafdeling vedrørende håndtering af Exitpakken. Endvidere tilfalder et eventuelt overskud ved afvikling af institutter overtaget under Exitpakken de usikrede kreditorer.

Ny koncernstruktur i Finansiell Stabilitet

I 1. halvår 2011 har Finansiell Stabilitet indfaset en ny koncernstruktur for de datterselskaber, der blev overtaget under Bankpakken samt Roskilde Bank. Aktiviteterne er blevet samlet i moderselskabet og fire datterselskaber: FS Finans, FS Bank, FS Pantebrevsselskab og FS Ejendomsselskab. Den nye koncernstruktur er etableret med regnskabsmæssig virkning fra den 1. januar 2011.

Forskel i resultatudviklingen i datterselskaberne

Finansiell Stabilitets nyetablerede datterselskaber fik i 1. halvår 2011 følgende resultater:

FS Finans: -11 mio. kr.

FS Bank: -161 mio. kr.

FS Pantebrevsselskab: 44 mio. kr.

FS Ejendomsselskab: -31 mio. kr.

I 1. halvår 2011 blev Amagerbanken og Fjordbank Mors overdraget til Finansiell Stabilitet under Exitpakken

Amagerbanken indgik med virkning fra den 5. februar 2011 en betinget overdragelsesaftale med Finansiell Stabilitet, som indebar, at samtlige aktiver blev overdraget til et nyt datterselskab under Finansiell Stabilitet (Amagerbanken af 2011). Betalingen for overdragelsen blev foreløbigt fastsat til 15,2 mia. kr., svarende til en dividende på 58,8 pct.

I forbindelse med en revurdering af aktiver og passiver er der skabt grundlag for en forhøjelse af overtagelsessummen, hvorved dividenden kan forhøjes til 84,4 pct. Da Garantifonden og Amagerbankens konkursbo har indbragt værdiansættelsen af aktiverne for retten, vil det alene være muligt at udbetale en forhøjet dividende i den udstrækning, det ikke strider mod de nedlagte påstande. Dermed vil det, indtil denne tvist er afklaret, kun være muligt at udbetale en dividende på 66,1 pct.

Fjordbank Mors indgik med virkning fra den 24. juni 2011 en betinget overdragelsesaftale med Finansiell Stabilitet, som indebar, at samtlige aktiver blev overdraget til et nyt datterselskab under Finansiell Stabilitet (Fjordbank Mors af 2011). Betalingen for overdragelsen blev foreløbigt fastsat til 7,8 mia. kr., svarende til en dividende på 73,6 pct.

Løbende afvikling af aktiviteter

Det er formålet, at der løbende foretages afvikling af aktiviteter, som er overdraget til Finansiell Stabilitet. I 1. halvår 2011 er der foretaget salg af en række væsentlige aktiviteter, herunder er:

- Privatkundeporteføljen i Roskilde Bank overdraget til Arbejdernes Landsbank
- Aktiepost på 70 pct. i Eik Banki Føroya overdraget til TF Holding
- Privatkundeporteføljen og mindre erhvervs kunder i Amagerbanken af 2011 overdraget til BankNordik

- En række filialer i Fjordbank Mors af 2011 overdraget til forskellige købere. Der pågår en salgsproces for de væsentlige dele af den resterende portefølje.

Statsgarantier til den finansielle sektor

- Finansiell Stabilitet har som led i ordningen om individuelle statsgarantier udestående garantier for samlet 172,3 mia. kr. ved udgangen af 1. halvår 2011.
- Heraf vedrører 17,1 mia. kr. garantier i datterselskaber ejet af Finansiell Stabilitet, hvorved der var udestående garantier til kreditinstitutter uden for koncernen på 155,2 mia. kr. ultimo 1. halvår 2011.
- Garantierne var udstedt til 49 institutter.

Forventninger til 2011

Finansiell Stabilitets forventninger til 2011 er præget af betydelig usikkerhed om tabsudviklingen vedrørende aktiviteterne, der blev overtaget som led i Bankpakken mv.

Forventningerne er uændrede i forhold til det i årsrapporten for 2010 anførte. Det forventes således, at resultatet eksklusive nedskrivninger vil være tæt på nul i 2011. De øvrige aktivitetsområder indebærer isoleret set ikke en risiko for Finansiell Stabilitet.

Selskabsoplysninger

Finansiel Stabilitet A/S
Amaliegade 3-5, 5
1256 København K

Telefon: 70 27 87 47
Telefax: 33 93 13 33
Hjemmeside: www.finansielstabilitet.dk
E-mail: mail@finansielstabilitet.dk

CVR-nr.: 30515145

Stiftet: 13. oktober 2008
Hjemsteds-
kommune: København

Bestyrelse

Henning Kruse Petersen (formand)
Jakob Brogaard (næstformand)
Anette Eberhard
Christian Th. Kjølbbye
Flemming Hansen
Birgitte Nielsen
Visti Nielsen

Direktion

Henrik Bjerre-Nielsen

Revision

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Borups Allé 177
2000 Frederiksberg

Kort om Finansiell Stabilitet

Finansiell Stabilitets formål

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 ejet af den danske stat gennem Økonomi- og Erhvervsministeriet.

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 vedrørende statslige aktieselskaber.

Finansiell Stabilitet har til formål at

- afvikle nødlidende pengeinstitutter, som er overtaget under Bankpakken.
- afvikle Roskilde Bank i henhold til aktstykket vedtaget i juni 2009, og som forventes opdateret i 2. halvår 2011.
- administrere ordningen om individuelle statsgarantier, som var et led i aftalen om Kreditpakken.
- administrere afviklingsordningen under Exitpakken.

Finansiell Stabilitet har desuden indgået en administrationsaftale med Garantifonden, som betaler et årligt administrationsgebyr til Finansiell Stabilitet for administration af Garantifonden. Garantifonden har sin egen bestyrelse og administreres uafhængigt af de øvrige aktiviteter i Finansiell Stabilitet.

Tidslinje for Finansiell Stabilitet

Bankpakken og Roskilde Bank	Kreditpakken	Exitpakken
<p>10. oktober 2008 Lov om finansiell stabilitet vedtages i Folketinget.</p>	<p>3. februar 2009 Kreditpakken, herunder aftale om individuelle statsgarantier, vedtages.</p>	<p>1. juni 2010 Exitpakken vedtages. Garantifonden får ny afdeling – Afviklingsafdelingen.</p>
<p>13. oktober 2008 Finansiell Stabilitet stiftes, og det første datterselskab, EBH Bank, overtages den 21. november 2008.</p>	<p>16. juni 2009 Første aftale om individuel statsgaranti indgås.</p>	<p>1. oktober 2010 Exitpakken træder i kraft og fastlægger metoden til håndtering af nødlidende pengeinstitutter efter den 1. oktober 2010.</p>
<p>10. august 2009 Roskilde Bank overdrages til Finansiell Stabilitet som led i en aftale med Danmarks Nationalbank og Det Private Beredskab.</p>	<p>31. december 2010 Muligheden for at udstede individuel statsgaranti udløb. Den sidste statsgaranti udløber i november 2013.</p>	<p>5. februar 2011 Amagerbanken overdrages til Finansiell Stabilitet under Exitpakken.</p>
<p>30. september 2010 Udløb af den generelle garantiordning. Den 4. februar 2011 blev det afsluttende regnskab offentliggjort.</p>		<p>24. juni 2011 Fjordbank Mors overdrages til Finansiell Stabilitet under Exitpakken.</p>

Bankpakken

Den 10. oktober 2008 vedtog Folketinget lov om finansiel stabilitet (Bankpakken). Formålet var at spænde et sikkerhedsnet ud, så alle simple kreditorer fik fuld sikkerhed for deres tilgodehavender i pengeinstitutter i Danmark og i de udenlandske pengeinstitutters danske filialer for så vidt angår indskydere. Samtlige indskydere var således sikrede, og det samme gjaldt bankerne for så vidt angik de lån, de ydede til hinanden. Ordningen omfattede krav fra indskydere og andre simple kreditorer i de

pengeinstitutter og filialer, som var med i Det Private Beredskab, og som ikke var dækket på anden måde.

Det Private Beredskab stillede en kaution til dækning af tab i Finansiell Stabilitet for Bankpakken på 10 mia. kr. Hvis tabskautionen på 10 mia. kr. blev udnyttet fuldt ud, skulle yderligere tab dækkes af den modtagne garantiprovision fra Det Private Beredskab på 15 mia. kr. Oversteg tabet den stillede kaution på 10 mia. kr. og den modtagne garantiprovision

på 15 mia. kr., skulle Det Private Beredskab via en forhøjet garantiprovision dække yderligere tab på op til 10 mia. kr.

Tabet vedrørende Bankpakken blev opgjort til 12 mia. kr. Derved skulle Det Private Beredskab i henhold til loven afregne kautionen på tab af de første 10 mia. kr., mens de allerede indbetalte garantiprovisioner dækkede den resterende del. Tabskautionen over 25 mia. kr. blev annulleret.

Kreditpakken

Den 4. februar 2009 trådte en ændring af lov om finansiel stabilitet i kraft som led i Kreditpakken. Formålet var at etablere en tre-årig overgangsordning for den generelle statsgaranti i Bankpakken og derved sikre en gradvis udfasning. Overgangsordningen blev ifølge loven administreret af Finansiell Stabilitet på vegne af den danske stat. Som følge heraf kunne

Finansiell Stabilitet på vegne af den danske stat indgå aftale om ydelse af individuel statsgaranti for blandt andet ikke-eftersluttet, usikret gæld.

Aftaler blev indgået efter ansøgning fra de enkelte institutter. Danske pengeinstitutter og realkreditinstitutter, herunder færøske og grønlandske, der opfyldte solvenskravet på 8 pct.,

instituttets individuelle solvensbehov og et eventuelt individuelt højere solvenskrav fastsat af Finanstilsynet, kunne ansøge om individuel statsgaranti.

Udstedelsesordningen udløb den 31. december 2010, og de sidste garantier udløber i november 2013.

Exitpakken

Den 1. oktober 2010 trådte et nyt regelsæt for afvikling af nødlidende pengeinstitutter i kraft. Herefter er indskydere og andre simple kreditorer i nødlidende pengeinstitutter ikke sikret fuld dækning under den generelle statsgarantiordning. Endvidere er et nødlidende pengeinstitut ikke længere forpligtet til at lade sig afvikle gennem Finansiell Stabilitet.

Det er således op til det enkelte nødlidende pengeinstitut, om det vil lade sig afvikle af Finansiell Stabilitet eller via de almindelige

regler om ophør af finansiell virksomhed i den finansielle lovgivning, det vil sige via en almindelig konkursbehandling. I forbindelse med en eventuel afvikling af et nødlidende pengeinstitut gennem Finansiell Stabilitet sikres det, at indskydere ikke umiddelbart vil opleve en forskel i den praktiske håndtering af deres bankforretninger, det vil sige, at indskydere fortsat kan anvende kreditkort, netbank mv. straks efter Finansiell Stabilitets overtagelse af det nødlidende institut.

Det økonomiske grundlag for Exitpakken er baseret på Garantifondens eksisterende garanti over for indskydere og investorer, som kombineres med en tabskaution for et eventuelt tab i Finansiell Stabilitet i forbindelse med afviklingen af et nødlidende institut. Tabskautionen skal Afviklingsafdelingen i Garantifonden stille over for Finansiell Stabilitet. Den nye ordning indebærer derfor ikke umiddelbart en økonomisk risiko for staten i forbindelse med den efterfølgende afviklingsproces.

Tidslinje for etablering af nye selskaber

Selskab

EBH Bank
Løkken Sparebank (tidligere Løkken Sparekasse)
Pantebrevsselskabet af 2. juni 2009 (tidligere Gudme Raaschou Bank)
Nova Bank Fyn (tidligere Fionia Bank)
Roskilde Bank
Finansieringsselskabet af 11/2 2010 (tidligere Capinordic Bank)
Eik Banki Føroya og Eik Bank Danmark 2010
Amagerbanken af 2011
Fjordbank Mors af 2011

Overtagelsesdato

21. november 2008
2. marts 2009
16. april 2009
28. maj 2009
10. august 2009
11. februar 2010
14. oktober 2010
5. februar 2011
24. juni 2011

Ny koncernstruktur i Finansiell Stabilitet

Den 4. februar 2011 offentliggjorde Finansiell Stabilitet, at det var besluttet at gennemføre en centralisering og forenkling af koncernstrukturen. Målet var at sikre effektivitet og ensartethed i en fortsat ordentlig og redelig afviklingsindsats ved at samle koncernens datterselskaber, som er overtaget under Bankpakken samt Roskilde Bank, i én bank, ét finansselskab, ét pantebrevselskab og ét ejendomsselskab.

Den nye koncernstruktur blev implementeret i juni 2011 og var mulig efter, at der var foretaget en afregning af Bankpakken med Det Private Beredskab. Således gennemføres afviklingen af datterselskaberne under Bankpakken herefter for statens regning og risiko – ligesom afviklingen af Roskilde Bank.

Finansiell Stabilitet vil i 2. halvår 2011 vurdere yderligere muligheder for synergier i afviklingsopgaven og forenkling og effektivisering af koncernen på områder som geografisk placering samt opnåelse af yderligere stordriftsfordele på stabsområdet.

Overtagelse af to nye datterselskaber i 2011 under Exitpakken

Siden beslutningen om den nye struktur blev taget, har Finansiell Stabilitet overtaget yderligere to pengeinstitutter: Amagerbanken og Fjordbank Mors. De er overtaget under Exitpakken og afvikles i modsætning til datterselskaberne under Bankpakken uden risiko for staten i forbindelse med den efterfølgende afviklingsproces. I forbindelse med overtagelsen af Amagerbanken og Fjordbank Mors har Garantifondens afviklingsafdeling således stillet tabskaution over for Finansiell Stabilitet.

Ved afvikling af datterselskaber under Exitpakken fastsættes der i forbindelse med den umiddelbare overdragelse en foreløbig dividendeprocent. I forbindelse med den efterfølgende vurdering af aktiverne, som gennemføres af udpegede vurderingsrevisorer, kan dividendeprocenten forhøjes, såfremt vurderingsrevisorerne finder, at værdien af aktiverne har været fastsat for lavt. Endvidere kan dividendeprocenten løbende forhøjes herefter, hvis den efterfølgende afviklingsproces giver anledning til en gevinst i forhold til den opgjorte værdi.

Dividendeprocenten kan ikke reduceres. Hvis afviklingsprocessen giver anledning til et dårligere resultat end den vurdering, som danner grundlag for den foreløbige dividendeprocent, vil tabskautionen fra Garantifondens Afviklingsafdeling dække tabet, der måtte opstå herved.

Staten bærer som nævnt ingen risiko i forbindelse med den efterfølgende afviklingsproces. Finansiell Stabilitet får dækket omkostningerne i forbindelse med administrationen af aftalen, mens afkast af kapital og likviditet, som overstiger Finansiell Stabilitets fundingomkostninger, udbetales til Garantifondens afviklingsafdeling, da denne bærer risikoen for tab ved afviklingen. Kreditorerne, som også tæller Finansiell Stabilitet, hvis der er udstedt individuelle statsgarantier til et pengeinstitut, vil modtage et eventuelt nettooverskud.

Amagerbanken af 2011 og Fjordbank Mors af 2011 vil fremadrettet drage nytte af de faglige kompetencer og administrative funktioner, som i forvejen er til stede i koncernen. Imidlertid vil der som udgangspunkt fortsat blive opgjort et særskilt regnskab for disse datterselskaber som følge af bestemmelser om efterregulering af betalingen for overdragelsen samt tabskautionen fra Garantifondens afviklingsafdeling.

Koncernoversigt



Beretning

Økonomiske forhold

Resultat

Finansiel Stabilitet fik i 1. halvår 2011 et resultat på -434 mio. kr. sammenlignet med 3.808 mio. kr. i samme periode året før. Den væsentligste forskel kan henføres til, at Finansiell Stabilitet i 1. halvår 2010 modtog 3.750 mio. kr. i garantiprovision vedrørende Bankpakken, og at Finansiell Stabilitet havde en tabskaution fra Det Private Beredskab for de første 10 mia. kr., som blev tabt i forbindelse med overtagelse af nødlidende pengeinstitutter under Bankpakken. Efter udløbet af Bankpakken den 30. september 2010 modtager Finansiell Stabilitet ikke garantiprovision, og tabskautionen er afregnet.

Tidligere har Finansiell Stabilitet endvidere haft en tabsgaranti fra staten vedrørende Roskilde Bank, men i forbindelse med implementering af den nye koncernstruktur er det aftalt med Økonomi- og Erhvervsministeriet, at tabsgarantien fra staten bortfalder i forbindelse med genforhandling af aktstykket om Roskilde Bank, der blev vedtaget i juni 2009. Bortfaldet af tabsgarantien skal ses i lyset af, at staten allerede bærer den fulde risiko på

den fortsatte afvikling af pengeinstitutter overtaget under Bankpakken.

Resultat opdelt på områder

Finansiell Stabilitets aktiviteter fordeler sig på følgende områder:

- Afvikling af pengeinstitutter under **Bankpakken mv.**
- Afvikling af pengeinstitutter under **Exitpakken**
- Administration af **Individuelle statsgarantier**

Bankpakken mv.

Finansiell Stabilitet fik i 1. halvår 2011 et resultat af Bankpakken mv. på -434 mio. kr., svarende til koncernens samlede resultat.

Nedskrivningerne er fortsat på et højt niveau og afspejler, at udviklingen i engagementerne med dårlig bonitet er blevet forværret i 1. halvår 2011. Dog er nedskrivningerne reduceret betydeligt i forhold til samme periode året før. En stor del af nedskrivningerne i 1. halvår 2010 var relateret til Roskilde Bank (2,4 mia. kr.), hvor Finansiell Stabilitet havde en tabsgaranti fra staten. Ved en resultatmæssig sammenligning skal der også korrigeres for denne effekt.

Resultat for perioden 1. januar 2011 – 30. juni 2011 (mio. kr.)	1H 2011	1H 2010
Netto renteindtægter	510	457
Provisionsindtægter fra Det Private Beredskab	0	3.750
Garantiprovision statsgarantier	794	0
Øvrige netto gebyrindtægter og kursreguleringer	-1.057	111
Andre driftsindtægter og -udgifter, netto	165	67
Driftsomkostninger	539	479
Nedskrivninger på udlån og garantier m.v.	3.549	3.322
Heraf:		
Bankpakken mv.	346	3.322
Individuelle statsgarantier	3.206	0
Exitpakken	-3	0
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder	22	24
Tabkskaution fra Det Private Beredskab	0	1.047
Tabkskaution fra Staten vedrørende Roskilde Bank	0	2.153
Tabkskaution fra Staten vedrørende individuelle statsgarantier	3.220	0
Periodens resultat før skat	-434	3.808
Skat	0	0
Periodens resultat	-434	3.808

**Resultat af aktiviteter under Bankpakken mv. i 1. halvår 2010 og 2011
(mio. kr.)**

	1H 2011	1H 2010
Netto renteindtægter	284	457
Provisionsindtægter fra Det Private Beredskab	-	3.750
Garantiprovision statsgarantier	-3	0
Øvrige netto gebyrindtægter og kursreguleringer	-125	111
Andre driftsindtægter og -udgifter, netto	42	0
Driftsomkostninger	326	412
Nedskrivninger på udlån og garantier m.v.	346	3.322
Resultat af kapitalandele	22	24
Tabskaution fra Det Private Beredskab	-	1.047
Tabskaution fra staten vedrørende Roskilde Bank	-	2.153
Periodens resultat før skat	-452	3.808
Skat	-18	0
Periodens resultat	-434	3.808

Finansiel Stabilitets datterselskaber under Bankpakken mv. fik med undtagelse af FS Pantebrevsselskab under-skud i 1. halvår 2011.

Exitpakken

Finansiel Stabilitet fik i 1. halvår 2011 overdraget to pengeinstitutter under Exitpakken; Amagerbanken og Fjordbank Mors. Amagerbanken blev overdraget til Finansiel Stabilitet med virkning fra den 5. februar 2011 og Fjordbank Mors blev overdraget til Finansiel Stabilitet med virkning fra den 24. juni 2011.

De to nye datterselskaber indgår i Finansiel Stabilitets koncernregnskab fra overdragelsesdagen. Aktivitetsområdet giver som følge af konstruktionen af Exitpakken ikke anledning til en resultat effekt i Finansiel Stabilitets koncernregnskab. De to datterselskaber fik et resultat svarende til afkastkravet i henhold til Bekendtgørelse om afvikling af datterselskaber til Finansiel Stabilitet A/S samt betaling af risikopræmie (BEK nr. 1139 af 28/09/2010). Afkastkravet blev hensat i Finansiel Stabilitets koncernregnskab med henblik på at kunne blive overført til Garantifondens afviklingsafdeling. Således

**Resultat i datterselskaber under Bankpakken i 1. halvår 2011
(mio. kr.)**

FS Finans	-11
FS Bank	-161
FS Pantebrevsselskabet	44
FS Ejendomsselskabet	-31
Eik Bank Danmark (indtil 28. februar 2011)	-172

Resultat af aktiviteter under Exitpakken i 1. halvår 2010 og 2011 (mio. kr.)	1H 2011	1H 2010
Netto renteindtægter	237	-
Garantiprovision statsgarantier	-42	-
Øvrige netto gebyrindtægter og kursreguleringer	-87	-
Andre driftsindtægter og -udgifter, netto	119	-
Driftsomkostninger	212	-
Nedskrivninger på udlån og garantier m.v.	-3	-
Periodens resultat før skat	18	-
Skat	-18	-
Periodens resultat	0	-

bærer Garantifondens afviklingsafdeling risikoen, såfremt afviklingen udvikler sig mere negativt end forventet i forbindelse med opgørelse af købesummen ved overtagelsen, som danner grundlaget for udlodning af den foreløbige dividende.

Der arbejdes løbende på at afvikle de tilbageværende aktiviteter med henblik på at opnå det bedst mulige økonomiske resultat til gavn for kreditorerne. I det omfang afviklingen af datterselskaberne giver anledning til et overskud, der overstiger afkastkravet på den indskudte kapital, vil dette blive anvendt til yderligere at kunne forhøje dividenden.

Individuelle statsgarantier

Ultimo 1. halvår 2011 havde Finansiell Stabilitet udestående garantier for i alt 172,3 mia. kr., som var fordelt på 49 institutter. I 1. halvår 2011 modtog staten garantiprovision for de udstedte garantier på samlet 839 mio. kr. og betalte 4 mio. kr. i refusion til Finansiell Stabilitet for afholdte administrationsomkostninger. Sammenlignet med 1. halvår 2010 er indtægterne fra garantiprovision steget betydeligt i 1. halvår 2011, hvilket dels skyldes, at omfanget af de udstedte garantier voksede betydeligt mod slutningen af 1. halvår 2010, dels at flere pengeinstitutter havde en rabat som følge af den generelle statsgaranti.

Resultat af aktiviteter under området individuelle statsgarantier i 1. halvår 2010 og 2011 (mio. kr.)	1H 2011	1H 2010
Netto renteindtægter	-17	0
Garantiprovision statsgarantier	839	54
Øvrige netto gebyrindtægter og kursreguleringer	-839	-54
Andre driftsindtægter og -udgifter, netto	4	6
Driftsomkostninger	1	6
Nedskrivninger på udlån og garantier m.v.	3.206	0
Tabskaution fra Staten vedrørende individuelle statsgarantier	3.220	0
Periodens resultat	0	0

På baggrund af de foreløbige dividendeprocenter på henholdsvis 84,4 pct. i Amagerbanken og i 73,6 pct. i Fjordbank Mors, kan statens maksimale tab på de individuelle garantier på nuværende tidspunkt opgøres til 3,2 mia. kr., som er indregnet pr. 30. juni 2011. Dividenden i Amagerbanken af 2011 vil indtil videre kun blive forhøjet til 66,1 pct., og hvis der tages hensyn hertil, er statens tab 2,5 mia. kr. højere, det vil sige 5,7 mia. kr.

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 2011 udgjorde balancen 76,1 mia. kr. Heraf udgjorde udlån, der er den væsentligste aktivpost, 27,0 mia. kr. Desuden udgjorde tilgodehavender hos centralbanker og kreditinstitutter 19,9 mia. kr., mens tilgodehavender hos staten udgjorde 12,1 mia. kr.

I 1. halvår 2011 er balancen øget med 11,4 mia. kr. Balanceforøgelsen 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 26,1 mia. kr. På den anden side overtog Finansiell Stabilitet nye datterselskaber for 37,5 mia. kr.

I 1. halvår 2011 er der foretaget salg af en række væsentlige aktiviteter, herunder:

- Den resterende del af Privatkundeporteføljen i Roskilde Bank til Arbejdernes Landsbank
- Aktiepost på 70 pct. i Eik Banki Føroya til TF Holding
- Private kunder og mindre erhvervs-kunder i Amagerbanken af 2011 til Bank Nordik
- En række filialsalg i Fjordbank Mors af 2011, som er gennemført efter statusdagen. Der pågår en salgsproces for de væsentlige dele af den resterende portefølje.

Udover afvikling af engagementer pågår der løbende afvikling af øvrige aktiviteter i Finansiell Stabilitet, herunder modtagne kapitalinstrumenter som del af afregningen for Bankpakken og andre værdipapirer. Finansiell Stabilitets langsigtede strategi er at afhænde disse instrumenter.

Finansiering af datterselskaber

Finansiell Stabilitet har indtil udgangen af 1. halvår 2011 finansieret datterselskabers aktiekapital, ansvarlig lånekapital og almindelig lånefinansiering for samlet 26,9 mia. kr. Finansiell Stabilitet har finansieret tilførslen ved anvendelse af indbetalte garantiprovisioner under Bankpakken og lån via statens genudlånsordning. Ved udgangen af 1. halvår 2011 havde Finansiell Stabilitet optaget genudlån for 20,0 mia. kr. via statens genudlånsordning. Pr. 30. juni 2011 havde Finansiell Stabilitet et indestående i Danmarks Nationalbank på 8,4 mia. kr.

Væsentligste risici

Den altovervejende del af Finansiell Stabilitets risici udgøres af risikoen for tab på nødlidende engagementer i datterselskaberne under Bankpakken mv. I forbindelse med overtagelsen af nødlidende pengeinstitutter under dette aktivitetsområde har Finansiell Stabilitet således fået en betydelig eksponering på engagementer med dårlig bonitet. Engagementerne er typisk kendetegnet 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 mindre eksponering mod markedsrisici, og som følge af adgangen til statens genudlånsordning har Finansiell Stabilitet løbende adgang til tilstrækkelig likviditet.

I takt med udstedelsen af individuelle statsgarantier har Finansiell Stabilitet fået en væsentlig forøgelse i ikke balanceførte poster. 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, og samtidig overføres indtægter fra ordningen i form af garantiprovisioner løbende til staten ved Økonomi- og Erhvervsministeriet.

Finansiell Stabilitet har som følge af tabskautionen fra Garantifondens afviklingsafdeling ikke en risiko i forbindelse med afviklingen af datterselskaber, der overtages som led i Exitpakken.

Forventninger til 2011

Finansiell Stabilitets forventninger til 2011 er præget af betydelig usikkerhed om tabsudviklingen vedrørende aktiviteterne, der blev overtaget som led i Bankpakken mv.

Forventningerne er uændrede i forhold til det i årsrapporten for 2010 anførte. Det forventes således, at resultatet eksklusiv nedskrivninger vil være tæt på nul i 2011. De øvrige aktivitetsområder indebærer isoleret set ikke en risiko for Finansiell Stabilitet.

Væsentligste aktiviteter

Aktiviteterne i Finansiell Stabilitet har i 1. halvår 2011 omfattet følgende områder:

- Bankpakken mv.
Afvikling af nødlidende pengeinstitutter, som blev overdraget til Finansiell Stabilitet under Bankpakken. Bankpakken udløb den 30. september 2010, og i den sammenhæng blev der udarbejdet et afsluttende regnskab herfor med henblik på at opgøre Det Private Beredskabs tabskaution over for Finansiell Stabilitet i forbindelse med afviklingen af nødlidende pengeinstitutter.

Afvikling af Roskilde Bank, som ikke var omfattet af Bankpakken.

- Exitpakken
Afvikling af nødlidende pengeinstitutter, som er overdraget til Finansiell Stabilitet under Exitpakken, der trådte i kraft den 1. oktober 2010.
- Individuelle statsgarantier
Administration af ordningen om individuelle statsgarantier, der var et led i aftalen om Kreditpakken. Nye udstedelser under ordningen kunne gennemføres frem til den 31. december 2010. Finansiell Stabilitet har ydet individuel statsgaranti i op til tre år for ikke-efterstillet, usikret gæld.

Forenkling af koncernstrukturen

Finansiell Stabilitet besluttede som omtalt på side 9 at gennemføre en forenkling af koncernstrukturen, således at koncernens aktiviteter i relation til Bankpakken samles i fire datterselskaber. Omstruktureringen blev gennemført primært ved en række spaltninger og en fusion, som alle blev gennemført med regnskabsmæssig tilbagevirkende kraft til 1. januar 2011.

- FS Bank A/S
FS Bank er etableret med udgangspunkt i den tidligere Nova Bank Fyn A/S. Den 10. juni 2011 blev en spaltning af Nova Bank Fyn endelig vedtaget og godkendt

af Finanstilsynet. Samtidig ændrede Nova Bank Fyn navn til FS Bank og ændrede selskabets bestyrelse.

I forbindelse med omstruktureringen har FS Bank modtaget kunder fra EBH Bank, Roskilde Bank og FS Pantebrevsselskab. Samtidig har FS Bank afgivet kunder mv. til FS Pantebrevsselskab, FS Finans, FS Ejendomsselskab, FS Ejendomsselskab II og FS Erhvervsejendomme.

- FS Finans A/S
FS Finans er etableret med udgangspunkt i den tidligere Roskilde Bank A/S. Den 9. juni 2011 blev en spaltning af Roskilde Bank endelig vedtaget, og Roskilde Bank afleverede efter Finanstilsynets godkendelse selskabets banktilladelse og værdipapirhandlertilladelse samt ændrede navn til FS Finans og bestyrelse.

I forbindelse med omstruktureringen har FS Finans modtaget kunder m.v. fra EBH Bank, Nova Bank Fyn og FS Pantebrevsselskab. Samtidig har FS Finans afgivet kunder m.v. til FS Bank, FS Pantebrevsselskab og FS Ejendomsselskab.

- FS Pantebrevsselskab A/S
FS Pantebrevsselskab er det tidligere Pantebrevsselskabet af 2. juni 2009 A/S. FS Pantebrevsselskab har i forbindelse med omstruktureringen modtaget pantebrev og pantebrevsrelaterede kunder fra Nova Bank Fyn, Roskilde Bank og EBH Bank. Samtidig har FS Pantebrevsselskab afgivet kundeforhold til FS Finans.

- FS Ejendomsselskab A/S
FS Ejendomsselskab er det tidligere Rosk Ejendomme A/S. FS Ejendomsselskab har i forbindelse med omstruktureringen modtaget kunder/ejendomme fra Nova Bank Fyn, Roskilde Bank, EBH Bank og FS Pantebrevsselskab.

I tilknytning til spaltningerne af de respektive selskaber blev der gennemført aktivoverdragelser, som primært omfattede overdragelse af værdipapirer fra datterselskaberne til Finansiell Stabilitet.

I forbindelse med overdragelse af pengeinstitutter til Finansiell Stabilitet under Bankpakken har der med de tidligere selskabers oprindelige bestyrelser været aftalt en købesumsregulering (en såkaldt earn-out-aftale). Aftalerne har indebåret, at hvis afviklingen af pengeinstituttet gav et afkast til Finansiell Stabilitet, der oversteg et normalt markedsmæssigt afkast efter korrektion for risikoen, ville overskuddet blive overført til de oprindelige selskaber. Idet der har været gensidig forståelse for, at earn-out-aftalerne ikke vil blive effektueret, er alle aftaler derfor nu kvitteret, bortset fra nogle få aktiviteter relateret til Finansieringsselskabet af 11/2 2010.

Afviklingsaktiviteter i 1. halvår 2011

Finansiell Stabilitet har i afviklingen af overtagne pengeinstitutter fokus på, at den løbende afvikling gennemføres med laveste mulige omkostninger for staten. Strategien indebærer, at Finansiell Stabilitet i det konkrete tilfælde vurderer hvilken model for afvikling, der er den økonomisk mest hensigtsmæssige.

Som udgangspunkt følges ved afvikling af de overtagne nødlidende pengeinstitutter en overordnet tilgang, hvor processen opdeles i to faser. Afviklingen gennemføres i første omgang ved et frasalg af de aktiviteter, der umiddelbart kan videreføres af andre pengeinstitutter. Dette sker via en åben og transparent salgsproces. Den resterende del af aktiviteterne afvikles typisk løbende i takt med, at der opstår muligheder for, at andre pengeinstitutter/investorer vil overtage disse aktiviteter. Strategien for afhændelse af de resterende aktiviteter er ofte flerstrengt og tilpasset det enkelte kundeforhold.

Finansieringsselskabet af 11/2 2010 A/S

Finansieringsselskabet af 11/2 2010 er ophørt den 13. maj 2011 i forbindelse med beslutning om fusion mellem Finansieringsselskabet af 11/2 2010 og Roskilde Bank med Roskilde Bank som fortsættende selskab.

EBH Bank A/S

I forbindelse med omstruktureringen af koncernen beskrevet ovenfor har EBH Bank overdraget selskabets kunder mv. til FS Bank, FS Finans, FS Pantebrevssel-

skab og FS Ejendomsselskab. Ophørsspaltningen af EBH Bank A/S blev endelig vedtaget den 17. juni 2011, og EBH Bank A/S er ophørt ved Finanstilsynets godkendelse samme dag.

Eik Bank Danmark 2010 A/S

Finansiell Stabilitet overtog den 14. oktober 2010 bankaktiviteterne i Eik Banki's danske datterselskab Eik Bank Danmark og gennemførte efterfølgende en åben og transparent salgsproces. Den 17. december 2010 blev der indgået en betinget overdragelsesaftale mellem Finansiell Stabilitet og Sparekassen Lolland om, at Sparekassen Lolland overtog detailaktiviteterne (internetbankkunder og øvrige privatkunder) i Eik Bank Danmark 2010. Aftalen var blandt andet betinget af myndighedsgodkendelser. Den 28. februar 2011 var disse godkendelser på plads og handlen endelig gennemført.

De resterende aktiviteter i Eik Bank Danmark 2010 var forinden blevet overdraget til Finansiell Stabilitet og de øvrige datterselskaber i koncernen.

Selskabet har i perioden fra den 1. januar 2011 og indtil den 28. februar 2011, hvor selskabet blev solgt, påvirket Finansiell Stabilitets regnskab negativt med 172 mio. kr.

Eik Banki Føroya P/F

Finansiell Stabilitet overtog den 14. oktober 2010 bankaktiviteterne fra Eik Banki og gennemførte efterfølgende en åben og transparent salgsproces. Den 13. januar 2011 blev der indgået en betinget overdragelsesaftale mellem Finansiell Stabilitet og TF Holding om, at TF Holding erhvervede 70 pct. af aktierne i Eik Banki Føroya. Aftalen var blandt andet betinget af myndighedsgodkendelser. Den 6. april 2011 var disse godkendelser på plads og handlen endelig gennemført.

Som et led i aftalen fik Finansiell Stabilitet ejerandel på 30 pct. med præferencestatus med forlods ret til udbytte. Aftalen indeholder en købesumsregulering, såfremt driftsresultaterne i de kommende år bliver højere end forudsat. Kapitalandelen er målt til en forsigtigt opgjort værdi på basis af den indgåede overdragelsesaftale.

Rente- og akkorderingspolitik

Finansiel Stabilitets datterselskaber er underlagt krav i forbindelse med blandt andet fastsættelse af renter og anvendelsen af akkordering som led i afviklingsprocessen. Det generelle udgangspunkt for fastsættelse af renter og anvendelse af akkordering er, at EUs statsstøttere regler skal overholdes. Dermed må kunderne i Finansiell Stabilitets datterselskaber ikke blive stillet bedre, end hvis de var kunder i andre pengeinstitutter.

Rentepolitik

Finansiel Stabilitets datterselskaber er underlagt bekendtgørelse nr. 1139 om afvikling af datterselskaber til Finansiell Stabilitet A/S samt betaling af risikopræmie (Afviklingsbekendtgørelsen).

Afviklingsbekendtgørelsen indeholder blandt andet bestemmelser, der regulerer renteniveaulet i datterselskaberne. Det fremgår således af bekendtgørelsen, at udlånsrenter og gebyrer i datterselskaberne skal befinde sig i det 10 pct. højeste segment i det danske pengeinstitutmarked, mens indlånsrenterne skal befinde sig i det 10 pct. laveste segment for det danske pengeinstitutmarked. Det højeste og laveste segment beregnes på baggrund af Nationalbankens rentestatistik, der offentliggøres månedligt. Datterselskaber til Finansiell Stabilitet er i henhold til bekendtgørelsen forpligtet til hvert kvartal at reevaluere renteniveaulet, så det opfylder de fastsatte krav.

Med ovenstående udgangspunkt har Finansiell Stabilitet fastlagt rentepolitikken ved følgende elementer:

- Prisstrukturen skal leve op til kravet om, at rentesatserne på udlånsprodukter skal være højere end 90-pct.-fraktilen.
- Koncernens rentesatser må ikke være konkurrencedygtige i forhold til tilsvarende produkter til tilsvarende kunder i andre pengeinstitutter.
- Prisstrukturen for ens produkter og segmenter af kunder skal være den samme i alle koncernselskaber.

- Koncernens rentesatser skal ikke fastsættes højere end nødvendigt.
- Principperne om rentefastsættelse kan kun fraviges, såfremt et udlån er underlagt koncernens akkorderingspolitik.

Koncernens rentepolitik er under hensyntagen til varslingsregler mv. fuldt implementeret i selskaberne under Bankpakken mv.

Akkorderingspolitik

Formålet med Finansiell Stabilitets anvendelse af akkordering er at medvirke til, at gældstyngede, levedygtige virksomheder, hvor gælden er så stor, at en afvikling af det samlede engagement ikke er realistisk, kan overtages af et andet pengeinstitut med en samtidig nedsættelse af gælden.

En forudsætning for anvendelse af akkord er, at kunderne samarbejder konstruktivt med Finansiell Stabilitets datterselskaber med henblik på at opnå et afviklingsforløb, hvorved engagementet kan videreføres i et andet pengeinstitut. Det indebærer fx, at erhvervskunder tilpasser omkostningsniveauet i virksomheden til de økonomiske realiteter, herunder at udtræk til egen løn tilpasses forholdene. Anvendelse af akkordordninger vurderes ud fra den konkrete sag.

De øvrige grundlæggende forudsætninger for indgåelse af akkord er, at Finansiell Stabilitet stilles mindst med samme økonomiske resultat som ved en insolvensbehandling. Fx skal en akkordordning, hvor der er stillet sikkerhed i et engagement, tage højde for, at Finansiell Stabilitet bliver dækket for disse stillede sikkerheder. Desuden er det en forudsætning, at alle kundens usikrede og væsentlige rentebærende og ikke rentebærende kreditorer som udgangspunkt skal deltage i en akkordordning, da der ellers vil blive tale om en skævvridning mellem Finansiell Stabilitet og øvrige kreditorer.

Status på advokatundersøgelser

I forbindelse med Finansiell Stabilitets gennemførelse af advokatundersøgelser er formålet at afdække, om det kan antages, at der i det overtagne pengeinstitut, er begået ansvarspådragende handlinger, særligt vedrørende erstatningsansvar, forud for overdragelsen til Finansiell Stabilitet. I den sammenhæng er det vurderingen, at disse forhold har offentlighedens berettigede interesse. Derfor offentliggøres resultatet af undersøgelserne.

Det er i den sammenhæng væsentligt, at undersøgelserne ikke gennemføres på samme grundlag som politimæssig efterforskning eller domstolsbehandling. Undersøgelserne gennemføres på baggrund af et af Finansiell Stabilitet udarbejdet kommissorium netop med henblik på at afklare, om der foreligger forhold, som bør overdrages til myndighedernes videre efterforskning og eventuel domstolsbehandling. Undersøgelsesresultater lægges til grund for Finansiell Stabilitets videre skridt, og skal ikke tillægges anden vægt. Offentliggørelsen medvirker til at sikre begrundet og berettiget gennemsigthed om baggrunden for de skridt, Finansiell Stabilitet vælger i den enkelte sag.

Status på gennemførte advokatundersøgelser er følgende:

Nova Bank Fyn

Bestyrelsen i Nova Bank Fyn A/S har efter afsluttet advokatundersøgelse besluttet ikke at iværksætte yderligere undersøgelser eller tiltag over for direktion, revision og/eller de enkelte medlemmer af Fionia Banks bestyrelse.

Roskilde Bank

Bestyrelsen i Roskilde Bank A/S har taget retslige skridt over for den tidligere direktion, de enkelte medlemmer af bankens daværende bestyrelse samt bankens tidligere revisor.

EBH Bank

Bestyrelsen for EBH Bank A/S har taget retslige skridt over for ebh bank a/s' tidligere direktion, to af den tidligere direktions nærmeste medarbejdere samt bankens tidligere bestyrelse.

Løkken Sparebank

Bestyrelsen i Løkken Sparebank har taget retslige skridt over for den tidligere ledelse og revision i Løkken Sparekasse.

Finansieringsselskabet af 11/2 2010

Bestyrelsen i Finansieringsselskabet af 11/2 2010 har taget retslige skridt mod den tidligere ledelse i Capinordic Bank A/S.

Pantebrevsselskabet af 2. juni 2009

Bestyrelsen i Pantebrevsselskabet af 2. juni 2009 har efter afsluttet advokatundersøgelse besluttet ikke at iværksætte yderligere undersøgelser eller tiltag over for den tidligere direktion, revision og/eller de enkelte medlemmer af Gudme Raaschou Banks bestyrelse.

EIK Banki Føroya og Eik Bank Danmark

Bestyrelsen i Finansiell Stabilitet har besluttet at tage retslige skridt over for Eik Bank Føroyas og Eik Bank Danmarks tidligere ledelse og eksterne revision, ligesom de pågældende revisorer indbringes for Revisornævnet.

Amagerbanken

Undersøgelsen af forholdene i Amagerbanken sker i regi af Økonomi- og Erhvervsministeriet. Bestyrelsen i Amagerbanken af 2011 har derfor ikke igangsat en selvstændig advokatundersøgelse.

Fjordbank Mors

Bestyrelsen i Fjordbank Mors af 2011 har den 23. august 2011 meddelt, at en advokatundersøgelse af forholdene i Fjordbank Mors igangsættes.

Behandling af kundeklager

Alle datterselskaber til Finansiell Stabilitet skal overholde reglerne om god skik. Det gælder uanset, om de er pengeinstitutter eller ej. Det er ikke kun privatkunder, der er beskyttet af reglerne om god skik, om end der stilles skrappe krav til behandlingen af privatkunder end til behandlingen af erhvervs kunder.

Hvis Finansiell Stabilitet modtager en henvendelse direkte fra en kunde, som ikke føler sig ordentligt behandlet af et datterselskab, vil Finansiell Stabilitet som udgangs-

punkt henvise kunden til at søge sagen afklaret med det pågældende datterselskab.

I tilfælde hvor det ikke er muligt at afklare sagen med datterselskabet, forekommer det, at kunden skriftligt informerer Finansiell Stabilitet om forholdet. Finansiell Stabilitet vil herefter typisk anmode datterselskabet om en redegørelse for sagen. Finansiell Stabilitet kan dog som udgangspunkt ikke hjælpe med en konkret sag, men alle henvendelser indgår i koncernens generelle arbejde med at sikre, at kunderne behandles ordentligt og redeligt.

Finansiell Stabilitet har i løbet af sine tre års levetid modtaget syv henvendelser direkte fra kunder, der klager over behandlingen i ét af Finansiell Stabilitets datterselskaber.

Pengeinstitutankenævnet

Klager over pengeinstitutter – herunder pengeinstitutter, der er datterselskaber til Finansiell Stabilitet – kan indbringes for Pengeinstitutankenævnet. Ankenævnet behandler klager vedrørende private kundeforhold. Klager fra erhvervsdrivende kan behandles, hvis klagen ikke adskiller sig væsentligt fra klager vedrørende et privat kundeforhold.

Der verserer i øjeblikket en række sager mod Finansiell Stabilitets datterselskaber i Pengeinstitutankenævnet. De drejer sig primært om forhold fra før Finansiell Stabilitets overtagelse af det pågældende pengeinstitut.

Pengeinstitutankenævnet afsiger således løbende afgørelser vedrørende Finansiell Stabilitets datterselskaber. Datterselskaberne følger nævnets afgørelser i overensstemmelse med Finansrådets henstilling.

Pengeinstitutankenævnet har på nuværende tidspunkt behandlet 189 sager med relation til Finansiell Stabilitets datterselskaber. Af disse går 43 afgørelser Finansiell Stabilitet helt eller delvist imod. Finansiell Stabilitets datterselskaber har ud af de 43 valgt ikke at følge et par enkelte afgørelser. Baggrunden herfor har været, at man i datterselskabet og efter drøftelse med Finansiell Stabilitet konkret har vurderet, at sagerne, som de har været oplyst af kunden i ankenævnet ikke har stemt overens med bankens forklaring om den ydede rådgivning. I den slags sager afviser Pengeinstitutankenævnet sædvanligvis at behandle sagen og henviser til domstolene, hvilket efter datterselskabets og Finansiell Stabilitets opfattelse burde være sket.

Bankpakken mv. (inklusive aktiviteter fra tidligere Roskilde Bank)

Udviklingen i aktiviteterne relateret til Bankpakken mv. er omtalt nedenfor. I den sammenhæng gennemgås regnskabsresultaterne for datterselskaberne, som de fremtræder i Finansiell Stabilitets koncernregnskab.

FS Bank A/S

FS Banks primære formål er at sikre det bedste mulige økonomiske udbytte af afviklingen af aktiviteter overtaget af Finansiell Stabilitet, herunder afvikle bankens aktiviteter ved at søge at hjælpe kunderne videre til andre pengeinstitutter.

FS Banks kundeportefølje består af mange forskellige typer af erhvervs-kunder, herunder ejendomsselskaber, K/S'er og landbrug. Fælles for disse kunder er, at de har behov for en bankforbindelse for at sikre den videre drift af virksomheden.

FS Banks ydelser omfatter alene de grundlæggende bankydelser til erhvervs-kunder, så som kreditter, betalingskort og netbank. Desuden varetager banken betalingsformidlingen og er depotbank for alle finansielle sikkerheder.

FS Bank har kontorsteder i Odense og Roskilde.

FS Bank havde ultimo juni 2011 en balance på 4,8 mia. kr. og antallet af kunder var 792. FS Bank fik i 1. halvår 2011 et underskud på 161 mio. kr.

Hovedposter	01.01.2011	30.06.2011
Antal kunder	936	792
Antal ansatte (fuldtids)	59	56
Periodens resultat (mio. kr.)	-	-161
Nedskrivning på udlån i perioden (mio. kr.)	-	118
Balance (mio. kr.)	4.449	4.844
Udlån (mio. kr.)	1.715	1.556
Egenkapital (mio. kr.)	1.938	1.790

FS Finans A/S

FS Finans primære formål er at sikre det bedst mulige økonomiske udbytte af afviklingen af aktiviteter overtaget af Finansiell Stabilitet. FS Finans afvikler hovedparten af koncernens udlån, herunder fx engagementer med sikkerhed i fast ejendom.

Selskabets kompetencer omfatter afvikling af lån, insolvensbehandling og inkasso. Selskabets produkter omfatter alene lån og garantier.

FS Finans har kontorsteder i Roskilde, Odense og Ålborg.

FS Finans havde ultimo juni 2011 en balance på 9,1 mia. kr., og antallet af kunder var 1.998. Der blev i 1. halvår 2011 indgået aftale med Arbejdernes Landsbank om overtagelse af privatkundeporteføljen. FS Finans fik i 1. halvår 2011 et underskud på 11 mio. kr.

Hovedposter	01.01.2011	30.06.2011
Antal kunder	4.797	1.998
Antal ansatte (fuldtids)	231	225
Periodens resultat (mio. kr.)	-	-11
Nedskrivning på udlån i perioden (mio. kr.)	-	113
Balance (mio. kr.)	11.646	9.061
Udlån (mio. kr.)	9.711	8.274
Egenkapital (mio. kr.)	2.132	2.119

FS Pantebrevsselskab A/S

FS Pantebrevsselskab primære formål er at eje og forvalte koncernens beholdninger af pantebreve og hertil relaterede besiddelser af fast ejendom, udlån mv. Selskabet administrerer og afvikler koncernens beholdninger af pantebreve på en måde, så tab søges minimeret. Hvis det bidrager til at minimere tabet, kan selskabet overtage de ejendomme, som pantebrevene har pant i, med henblik på videresalg.

Selskabet håndterer alle ydelser inden for pantebreve – administration, inkasso, overtagelse af ejendomme på tvangsauktion mv. FS Pantebrevsselskab overtager

endvidere ejendomme, som er umiddelbart salgsklare, mens ejendomme med udviklingspotentiale håndteres af FS Ejendomsselskab.

FS Pantebrevsselskab blev etableret medio 2009, da Finansiell Stabilitet overtog de resterende aktiviteter i Gudme Raaschou Bank.

Selskabet havde ultimo juni 2011 en balance på 2,6 mia. kr., og antallet af pantebreve var ca. 4.000. Selskabet fik i 1. halvår 2011 et overskud på 44 mio. kr.

Hovedposter	01.01.2011	30.06.2011
Antal kunder	2.212	3.026
Antal pantebreve	3.024	4.136
Gennemsnitlig størrelse på pantebrev	545.947	547.809
Antal ansatte (fuldtids)	54	62
Periodens resultat (mio. kr.)		44
Nedskrivning på udlån i perioden (mio. kr.)		-32
Balance (mio. kr.)	2.247	2.601
Udlån (mio. kr.)	1.650	1.602
Egenkapital (mio. kr.)	653	797

FS Ejendomsselskab A/S

FS Ejendomsselskab erhverver ejendomme som led i afviklingen af kundeengagementerne i Finansiell Stabilitet. Ejendommene, der ofte er ufærdige eller misligholdte, erhverves på markedsvilkår med henblik på genopretning, færdigudvikling, udlejning og afhændelse.

FS Ejendomsselskab blev etableret af Roskilde Bank A/S i 2009 under navnet Rosk Ejendomme som led i afviklingen af Roskilde Banks kunder. Selskabet har som led i etableringen af den nye koncernstruktur i Finansiell Stabilitet skiftet navn til FS Ejendomsselskab og er blevet datterselskab til Finansiell Stabilitet. Selskabet skal fremadrettet overtage ejendomme fra hele FS koncernen.

Selskabets portefølje af ejendomme udgøres af en blanding af boligejendomme, erhvervsnejendomme og industri- og lagerejendomme.

Selskabet havde ultimo juni 2011 en balance på 2,0 mia. kr. Selskabet indgik i 1. halvår 2011 aftale om salg af en større ejendomsportefølje, men handlen bliver først effektueret i 2. halvår 2011. Selskabet fik i 1. halvår 2011 et underskud på 31 mio. kr.

Hovedposter	Åbningsbalance	
	01.01.2011	30.06.2011
Antal investeringsejendomme	37	41
Antal ansatte (fuldtids)	10	15
Periodens resultat (mio. kr.)		-31
Værdiregulering af investeringsejendomme i perioden (mio. kr.)		-57
Balance (mio. kr.)	2.080	1.970
Investeringsejendomme (mio. kr.)	1.681	1.706
Egenkapital (mio. kr.)	1.101	1.070

Exitpakken

Amagerbanken af 2011 A/S

Med virkning fra den 5. februar 2011 overdrog Amagerbanken samtlige sine aktiver til en nystiftet datterbank af Finansiell Stabilitet. Finansiell Stabilitet tilførte kapital og likviditet, og bankens kunder oplevede ikke en væsentlig forskel i den praktiske håndtering af deres bankforretninger. Salget af Amagerbankens aktiviteter blev herefter igangsat.

Den 18. maj 2011 blev der indgået aftale om salg af alle privatkunder og mindre erhvervskunder til P/F BankNordik. BankNordik overtog i alt ca. 92.000 kunder med et samlet udlån på DKK 4,5 mia., indlån på i alt DKK 5,3 mia. samt ca. 160 medarbejdere. Amagerbanken af 2011 accepterede som en del af aftalen at indskyde op til DKK 300 mio. i ansvarlig kapital i BankNordik. Salget er gennemført med virkning fra den 1. juli 2011.

Efter salget til BankNordik har Amagerbanken af 2011 et samlet bruttoudlån på DKK 13 mia. fordelt på ca. 200 engagementer, hvoraf størstedelen ikke var udbudt til salg.

I forbindelse med Finansiell Stabilitets overtagelse af Amagerbanken, fik alle ikke-efterstillede kreditorer, hvis krav hverken var dækket af Garantifonden eller individuel statsgaranti, udbetalt en foreløbig dividende på 58,8 pct.

Efter udarbejdelse af en ny værdiansættelse af aktiverne, som blev foretaget af to uafhængige revisorer udpeget af

Foreningen af Statsautoriserede Revisorer, var der som udgangspunkt yderligere 6,7 mia. kr. til fordeling blandt de dividendeberettigede, svarende til en forhøjelse af dividenden til 84,4 pct.

Da Garantifonden og Amagerbankens konkursbo har valgt at indbringe værdiansættelsen af aktiverne for retten, vil det alene være muligt at udbetale en forhøjet dividende i den udstrækning, det ikke strider mod de nedlagte påstande. Da Garantifonden har maksimeret påstanden til 4,5 mia. kr. vil det være muligt at udbetale 2,2 mia. kr. ud af det samlede udgangspunkt på 6,7 mia. kr. Dermed vil dividendeprocenten kunne forhøjes til 66,1 pct.

Såfremt der foreligger en domstolsafgørelse eller anden afklaring, der bekræfter vurderingsrevisorernes værdiansættelse af aktiverne, vil dividendeprocenten senere blive forhøjet til 84,4 pct. med mulighed for yderligere forhøjelse senere, såfremt afviklingen udvikler sig bedre end forventet.

Amagerbanken af 2011 havde ved udgangen af juni 2011 en balance på 26 mia. kr. og ca. 95.000 kunder. Amagerbanken af 2011 fik i 1. halvår 2011 et resultat på 56 mio. kr., svarende til afkastkravet af den indskudte aktiekapital. I det omfang Amagerbanken af 2011 skaber et afkast udover afkastkravet, vil dette blive anvendt til dækning af kreditorer, som ikke har fået indfriet deres fulde tilgodehavender.

Hovedposter	Åbningsbalance	
	05.02.2011	30.06.2011
Antal kunder	107.360	95.730
Antal ansatte (fuldtids)	469	392
Periodens resultat (mio. kr.)	-	56
Nedskrivning på udlån i perioden (mio. kr.)	-	-3
Balance (mio. kr.)	28.063	26.236
Udlån (mio. kr.)	13.459	11.858
Egenkapital (mio. kr.)	1.200	1.256
Dividende procent	58,8	84,4

Fjordbank Mors af 2011 A/S

Med virkning fra den 24. juni 2011 overdrog Fjordbank Mors samtlige sine aktiver til en nystiftet datterbank af Finansiell Stabilitet. Der har i forbindelse med Fjordbank Mors afvikling gennem Finansiell Stabilitet været debat i medierne om, på hvilket tidspunkt Finansiell Stabilitets overtagelse af banken havde virkning fra.

Overtagelsestidspunktet, som ikke er reguleret af lovgivningen, blev mellem Fjordbank Mors og Finansiell Stabilitet aftalt til fredag den 24. juni 2011 kl. 00.01, uanset at den betingede aftale om overtagelsen af Fjordbank Mors virksomhed først blev underskrevet søndag den 26. juni 2011, hvor det var muligt at fastsætte overdragelsessummen og derved den foreløbige dividende til de ikke-efterstillede kreditorer.

Det aftalte overtagelsestidspunkt skal ses i lyset af, at Fjordbank Mors fredag den 24. juni 2011 kl. 12.49 udsendte en selskabsmeddelelse om, at banken havde anmodet NASDAQ OMX om at suspendere handlen med bankens aktier og obligationer, da der var rygter i markedet om, at banken var nødlidende og ville blive afviklet gennem Finansiell Stabilitet i løbet af weekenden.

I forlængelse heraf valgte Fjordbank Mors at spærre konti tilhørende indskydere, der havde nettoindlån i

banken over kr. 750.000 og som følge heraf havde indlån, der ikke var dækket af Garantifonden. Alternativet til suspensionen og spærringen var, at banken på dette tidspunkt indgav konkursbegæring. Spærringen skulle således sikre, at der skete den mindst mulige forrykkelse af forholdet mellem bankens kreditorer set i forhold til den alternative konkursbegæring og samtidig sikre, at afvikling kunne ske gennem Finansiell Stabilitet. Det ideelle overtagelsestidspunkt ville herefter have været spærringstidspunktet, men en overtagelse kunne i praksis kun gennemføres med virkning fra døgnets begyndelse, hvor der kan foreligge en åbningsbalance, det vil sige enten fredag morgen eller lørdag morgen.

Fredag morgen blev valgt som overtagelsestidspunkt for at tilstræbe den størst mulige ligestilling mellem kreditorerne med virkning fra det tidligste af de to mulige tidspunkter.

Uanset om fredag morgen eller lørdag morgen blev valgt som overtagelsestidspunkt, kunne der være indskydere, som var blevet stillet bedre, såfremt det andet mulige overtagelsestidspunkt var blevet valgt.

Dette kunne kun være undgået ved at unklade at gennemføre overdragelsen til Finansiell Stabilitet og i stedet lade Fjordbank Mors gå konkurs på spærringstidspunktet.

Hovedposter	Åbningsbalance	
	24.06.2011	30.06.2011
Antal kunder	75.000	64.300
Antal ansatte (fuldtids)	205	217
Periodens resultat (mio. kr.)	-	0
Nedskrivning på udlån i perioden (mio. kr.)	-	0
Balance (mio. kr.)	12.027	11.327
Udlån (mio. kr.)	4.965	4.565
Egenkapital (mio. kr.)	720	720
Dividende procent	73,6	73,6

tet. Ved en sådan løsning måtte indskyderne og de øvrige kreditorer imidlertid forvente en dårligere stilling, end de opnår ved en overdragelse til Finansiell Stabilitet, hvad enten den sker med virkning fra fredag morgen eller lørdag morgen.

Samtidig undgik indskyderne, at deres konti i banken ville have været spærret i en periode. Endelig talte hensynet til finansiell stabilitet i Danmark også for, at en konkurs blev afværget.

Finansiell Stabilitet tilførte kapital og likviditet, og bankens kunder oplevede ikke en væsentlig forskel i den praktiske håndtering af deres bankforretninger. Salget af Fjordbank Mors er herefter sat i gang, og en række af bankens filialer er solgt i løbet af juli 2011.

Fjordbank Mors af 2011 har efter overdragelsen til Finansiell Stabilitet indgået aftale med:

- Sparekassen Kronjylland om overtagelse af bankens filial i Århus
- Sparekassen Thy om overtagelse af bankens filialer i Struer og Thisted
- Sparbank A/S om overtagelse af bankens filialer på Salling

Salgene vil blive gennemført i 2. halvår 2011.

I forbindelse med Finansiell Stabilitets overtagelse af Fjordbank Mors fik alle ikke-efterstillede kreditorer, hvis krav hverken var dækket af Garantifonden eller individuel statsgaranti, udbetalt en foreløbig dividende på 73,6 pct.

I løbet af 2. halvår 2011 vil to vurderingsrevisorer blive udpeget og gennemføre en vurdering af aktiverne, der blev overtaget fra Fjordbank Mors. Såfremt vurderingsrevisorerne når frem til en højere vurdering af aktiverne, eller hvis den løbende afvikling udvikler sig bedre end forventet i vurderingerne, vil dividenden blive forøget.

Som følge af den korte periode fra overtagelsen til balancerdagen er der ikke indregnet resultat for perioden fra overtagelsen den 24. juni 2011 til den 30. juni 2011.

Individuelle statsgarantier

Som led i Kreditpakken havde Finansiell Stabilitet på vegne af den danske stat frem til den 31. december 2010 hjemmel til at udstede individuelle statsgarantier til danske pengeinstitutter og realkreditinstitutter, herunder færøske og grønlandske samt Danmarks Skibskredit A/S. Ordningen indebar, at Finansiell Stabilitet kunne indgå aftale om ydelse af individuel statsgaranti på blandt andet ikke-efterstillet, usikret gæld med en løbetid på op til tre år.

Finansiell Stabilitet modtager garantiprovision fra de institutter, som har udestående udstedelser med individuel statsgaranti. Garantiprovisionen tilfalder staten, som til gengæld godtgør Finansiell Stabilitet ethvert tab på de udstedte garantier. Herudover betaler staten Finansiell Stabilitet et administrationsbidrag til dækning af omkostningerne ved administration af ordningen.

Udstedte garantier

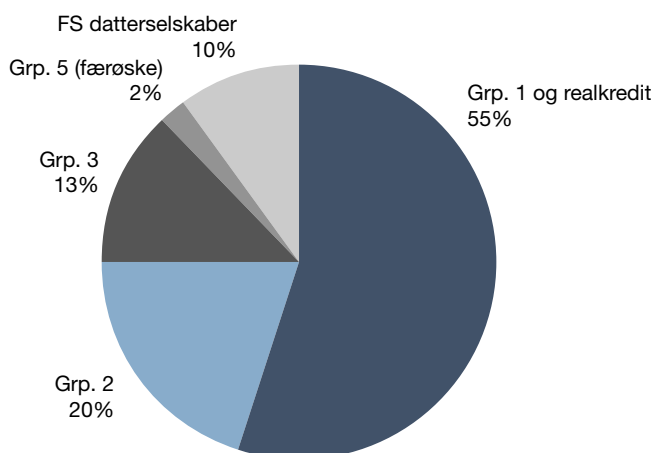
Ultimo 1. halvår 2011 havde Finansiell Stabilitet udestående garantier for i alt 172,3 mia. kr. fordelt på 49 institutter. Heraf vedrører 12,3 mia. kr. Amagerbanken af 2011, 4,1 mia. kr. Fjordbank Mors af 2011 og 0,7 mia. kr. FS Bank, som alle er datterselskaber til Finansiell Stabilitet. Finansiell Stabilitets udestående garantier til kreditinstitutter uden for koncernen beløb sig således ultimo 1. halvår 2011 til 155,2 mia. kr.

Af de udestående udstedelser med individuel statsgaranti kan ca. halvdelen henføres til gruppe 1 pengeinstitutter og realkreditinstitutter samt en tredjedel til gruppe 2 og 3 pengeinstitutter.

I 1. halvår 2011 har 20 institutter foretaget førtidsindfrielse for i alt 15 mia. kr. Dermed har 22 institutter frem til den 30. juni 2011 foretaget førtidsindfrielse for i alt 16,6 mia. kr.

Finansiell Stabilitets udestående garantier, omregnet til danske kroner, er ligeledes siden udstedelse af garantierne nedbragt sammenlagt med ca. 2,6 mia. kr. på grund af ændring i valutakurserne.

Fordeling af garantier



Udløb af garantiordningen

Det samlede garanterede beløb forventes nedbragt i takt med, at udstedt gæld med individuel statsgaranti udløber frem mod den 31. december 2013 samt som følge af førtidsindfrielse eller annullering af gæld med individuel statsgaranti. Forfald af gæld med individuel statsgaranti er i høj grad koncentreret i perioden 1.-3. kvartal 2013. Fordelingen af udløb af gæld med individuelle statsgarantier fremgår af nedenstående figur.

I slutningen af august 2011 var der udestående garantier til kreditinstitutter uden for koncernen for i alt 156 mia. kr.

Resultat

I 1. halvår 2011 modtog staten 839 mio. kr. i garanti-provision i relation til udstedte individuelle statsgarantier. Samtidig betalte staten 4 mio. kr. i refusion af administrationsomkostninger til Finansiell Stabilitet.

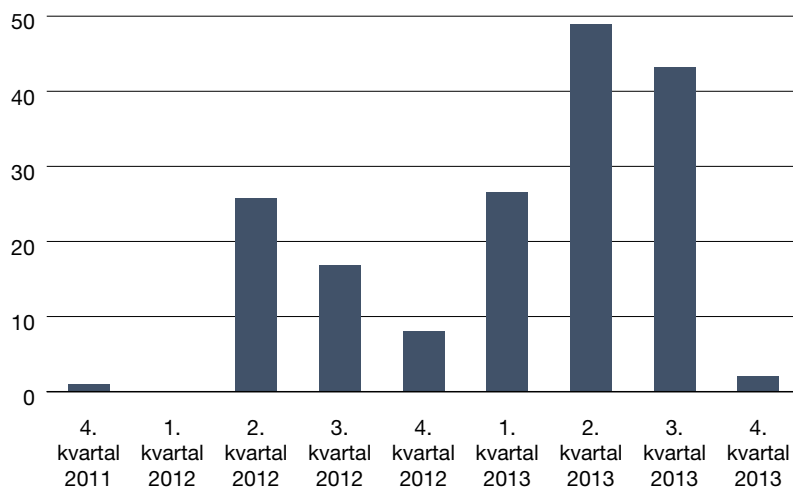
Tab på individuelle statsgarantier

Ved Amagerbankens kollaps havde banken udestående gæld med individuel statsgaranti for alt 13,6 mia. kr. Finansiell Stabilitet vil i lighed med de øvrige kreditorer modtage en dividende svarende til andelen af de opgjorte forpligtelser. Den foreløbige dividende blev ved overdragelsen opgjort til 58,8 pct., svarende til et tab på de stillede garantier på 5,6 mia. kr.

Efter den fornyede værdiansættelse af aktiver og passiver, jf. selskabsmeddelelse fra 29. juni 2011, blev dividende procenten forhøjet til 84,4 pct., svarende til, at tabet på individuelle statsgarantier blev reduceret til 2,1 mia. kr. Garantifonden og Amagerbankens konkursbo har anket denne opgørelse, men det står dog fast, at dividenden som minimum vil være 66,1 pct., svarende til et maksimalt tab for staten på de stillede garantier til Amagerbanken på 4,6 mia. kr. Det endelige tab kan således blive nedbragt yderligere, dels hvis anken frafaldes, eller hvis domstolene ikke giver medhold i anken, og dels løbende i takt med, at afviklingen kan give et bedre resultat end ventet i første omgang. Regnskabsmæssigt er dividenden pr. 30. juni 2011 indregnet med 84,4 pct.

Udløb gæld med individuel statsgaranti

Mia. kr.



Med virkning fra den 24. juni 2011 indgik Fjordbank Mors aftale med Finansiell Stabilitet om at overdrage sine aktiviteter til et datterselskab under Finansiell Stabilitet. Banken havde ved overdragelsen udestående gæld med individuelle statsgarantier for i alt 4,1 mia. kr. Den foreløbige dividende blev ved overdragelsen opgjort til 73,6 pct., svarende til et tab på de stillede garantier på 1,1 mia. kr. Tabet kan blive reduceret, dels i forbindelse med at to revisorer udpeget af Foreningen af Statsautoriserede

Revisorer foretager en endelig vurdering af aktiverne og dels løbende i takt med, at afviklingen kan give et bedre resultat end ventet i første omgang.

Baseret på de foreløbige dividendeprorater på henholdsvis 66,1 pct. i Amagerbanken og i 73,6 pct. i Fjordbank Mors, kan statens maksimale tab på de individuelle garantier på nuværende tidspunkt opgøres til 5,7 mia. kr.

Regnskab



Resultatopgørelse

Mio. kr.	Koncern		Moder	
	1. halvår 2011	1. halvår 2010	1. halvår 2011	1. halvår 2010
Note				
4 Renteindtægter	879	846	245	302
5 Renteudgifter	369	389	212	347
Netto renteindtægter	510	457	33	-45
Udbytte af aktier m.v.	4	2	0	0
Provisionsindtægter fra Det Private Beredskab	0	3.750	0	3.750
Gebyrer og provisionsindtægter	861	108	847	61
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	927	74	917	73
Netto rente- og gebyrindtægter	448	4.243	-37	3.693
6 Kursreguleringer	-201	75	-122	-28
Andre driftsindtægter	268	222	8	6
7 Udgifter til personale og administration	524	471	32	19
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	15	14	1	1
Andre driftsudgifter	103	149	0	0
8 Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	3.549	3.322	3.211	87
Tab ved overtagelse af dattervirksomheder	-	-	0	0
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	22	24	-259	-2.956
Tabskaution fra Det Private Beredskab	0	1.047	0	1.047
Tabskaution fra staten vedrørende Roskilde Bank	0	2.153	0	2.153
Tabskaution fra staten vedrørende individuelle statsgarantier	3.220	0	3.220	0
Periodens resultat før skat	-434	3.808	-434	3.808
Skat	0	0	0	0
Periodens resultat	-434	3.808	-434	3.808

Totalindkomstopgørelse

Mio. kr.	Koncern		Moder	
	1. halvår 2011	1. halvår 2010	1. halvår 2011	1. halvår 2010
Periodens resultat	-434	3.808	-434	3.808
Anden totalindkomst efter skat	0	0	0	0
Totalindkomst i alt	-434	3.808	-434	3.808

Balance

Mio. kr.	Koncern				Moder	
	30.06. 2011	31.12. 2010	30.06. 2010	30.06. 2011	31.12. 2010	30.06. 2010
Aktiver						
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	12.739	8.365	6.442	8.372	6.395	5.676
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	7.186	2.300	1.878	2.397	8.239	9.179
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	994	1.048	980	0	0	0
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	26.974	16.150	15.993	4.801	1.683	1.900
Obligationer til dagsværdi	5.678	1.914	1.194	241	0	0
Aktier m.v.	1.779	1.420	1.765	1.197	918	942
Kapitalandele i associerede virksomheder	464	90	47	381	43	-
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-	-	7.780	6.618	5.158
Immaterielle aktiver	450	176	4	0	0	0
Grunde og bygninger i alt	1.994	1.624	1.330	0	0	0
Investeringsejendomme	1.891	1.619	1.177	-	-	-
Domicilejendomme	103	5	153	-	-	-
Øvrige materielle aktiver	134	16	18	1	2	3
Aktuelle skatteaktiver	2	-	-	-	-	-
Aktiver i midlertidig besiddelse	2.206	12.037	486	0	0	0
Tilgodehavende vedrørende tabskaution fra Det Private Beredskab	-	10.000	6.838	-	10.000	6.838
Tilgodehavende vedrørende tabskaution fra staten angående Roskilde Bank	8.931	8.931	8.757	8.931	8.931	8.757
Tilgodehavende vedrørende tabskaution fra staten angående individuelle statsgarantier	3.220	0	0	3.220	0	0
Andre aktiver	3.279	562	634	367	50	123
Periodeafgrænsningsposter	28	16	21	2	0	19
Aktiver i alt	76.058	64.649	46.387	37.690	42.879	38.595

Balance

Mio. kr.	Koncern				Moder	
	30.06. 2011	31.12. 2010	30.06. 2010	30.06. 2011	31.12. 2010	30.06. 2010
Passiver						
Gæld						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	956	684	1.563	2.672	0	0
Indlån og anden gæld	13.334	7.738	2.387	0	2.061	0
Lån via Statens genudlånsordning	20.017	25.981	24.591	20.017	25.981	24.591
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	15.790	1.754	1.726	0	0	0
Gæld til realkreditinstitutter	519	0	0	0	0	0
Forpligtelser vedrørende aktiver i midlertidig besiddelse	0	10.593	0	0	0	0
Andre passiver	6.841	1.355	1.039	170	248	30
Periodeafgrænsningsposter	625	0	663	620	0	661
Gæld i alt	58.082	48.105	31.969	23.479	28.290	25.282
Hensatte forpligtelser						
Hensættelse til tab på garantier	844	814	629	0	0	0
9 Andre hensatte forpligtelser	2.977	1.141	476	56	0	0
Hensatte forpligtelser i alt	3.821	1.955	1.105	56	0	0
Forpligtelser i alt	61.903	50.060	33.074	23.535	28.290	25.282
Egenkapital						
Aktiekapital	1	1	1	1	1	1
Overført overskud eller underskud	14.588	14.588	9.504	14.588	14.588	9.504
Periodens resultat	-434	-	3.808	-434	-	3.808
Egenkapital i alt	14.155	14.589	13.313	14.155	14.589	13.313
Passiver i alt	76.058	64.649	46.387	37.690	42.879	38.595

Egenkapitalopgørelse for koncern og moderselskab

Mio. kr.	Aktie- kapital	Overført resultat	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2011	1	14.588	14.589
Egenkapitalbevægelser i perioden	-	-	-
Totalindkomst for perioden	-	-434	-434
Egenkapital 30. juni 2011	1	14.154	14.155

Mio. kr.	Aktie- kapital	Overført resultat	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar 2010	1	9504	9505
Egenkapitalbevægelser i perioden	-	-	-
Totalindkomst for perioden	-	3.808	3.808
Egenkapital 30. juni 2010	1	13.312	13.313

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

Pengestrømsopgørelse

Mio. kr.	Koncern	
	1. halvår 2011	1. halvår 2010
Periodens resultat efter skat	-434	3.808
Regulering for ikke likvide driftsposter	2.860	749
Pengestrøm fra indfrielse af tabsakuktion fra Det Private beredskab	10.000	0
Tabsgaranti fra staten angående individuelle statsgarantier	-3.220	0
Pengestrømme fra driftskapital	7.106	1.489
Pengestrømme fra driftsaktivitet	16.312	6.046
Køb af dattervirksomheder	3.207	295
Salg af dattervirksomheder	-2.324	0
Køb/salg materielle anlægsaktiver	24	-318
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	907	-23
Lån via statens genudlånsordning	-5.577	-5.329
Udstedte obligationer	-2.310	-96
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-7.887	-5.425
Ændring i likviditet		
Likvider primo	10.445	7.722
Ændring i perioden	9.332	598
Likvider ultimo	19.777	8.320

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 2010, som indeholder den fuldstændige beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

Finansiel Stabilitet A/S har implementeret de fortolkningsbidrag, der træder i kraft for 2011. Ingen af disse har påvirket indregning og måling i 2011 eller forventes at påvirke Finansiell Stabilitet A/S.

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 2010.

Finansiell Stabilitet A/S' har gennem nystiftede datterselskaber, Amagerbanken af 2011 A/S og Fjordbank Mors af 2011 A/S, overtaget samtlige aktiver i konkursboerne efter Amagerbanken og Fjordbank Mors, som er nærmere omtalt i note 3.

Noter

2 Segmentoplysninger for koncernen

Mio. kr.	Bank-pakken mv	Individuelle statsgarantier	Exit-pakken	I alt
Aktiviteter 1. januar - 30. juni 2011				
Netto renteindtægter	284	-17	243	510
Provisionsindtægter fra Det Private Beredskab	-	-	-	0
Garantiprovision statsgarantier	-3	839	-42	794
Øvrige netto gebyrindtægter og kursreguleringer	-125	-839	-93	-1.057
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	-	0	22
Tabskaution fra Det Private Beredskab	-	-	-	0
Tabskaution fra Staten vedrørende Roskilde Bank	-	-	-	0
Tabskaution fra Staten vedrørende individuelle statsgarantier	-	3.220	-	3.220
Periodens resultat før skat	-452	0	18	-434
Skat	-18	0	18	0
Periodens resultat	-434	0	0	-434
Segmentaktiver i alt	37.927	3.220	34.911	76.058
Aktiviteter 1. januar - 30. juni 2010				
Netto renteindtægter	457	0	-	457
Provisionsindtægter fra Det Private Beredskab	3.750	-	-	3.750
Garantiprovision statsgarantier	-	54	-	54
Øvrige netto gebyrindtægter og kursreguleringer	111	-54	-	57
Andre driftsindtægter og -udgifter, netto	67	6	-	73
Driftsomkostninger	479	6	-	485
Nedskrivninger på udlån og garantier m.v.	3.322	0	-	3.322
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder	24	-	-	24
Tabskaution fra Det Private Beredskab	1.047	-	-	1.047
Tabskaution fra Staten vedrørende Roskilde Bank	2.153	-	-	2.153
Periodens resultat før skat	3.808	-	-	3.808
Skat	0	-	-	0
Periodens resultat	3.808	0	-	3.808
Segmentaktiver i alt	46.387	0	-	46.387

Segmentet Exitpakken har først indvirkning på koncernens drift fra 2011

Noter

3 Overtagelse af virksomheder - for koncernen

Som led i varetagelsen af sit formål i henhold til lov om finansiel stabilitet har Finansiell Stabilitet A/S overtaget alle aktiver og forpligtelser fra nødlidende pengeinstitutter indtil 30. september 2010 i henhold til bankpakken og efterfølgende i henhold til Exitpakken.

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

Finansiell Stabilitet A/S har modtaget tabskaution fra Garantifonden for Indskydere og Investorer, som dækker et eventuelt tab, som Finansiell Stabilitet A/S måtte lide ved kapitalisering, finansiering og eventuelt underskud ved afvikling af Amagerbanken af 2011 A/S og Fjordbank Mors af 2011 A/S. I henhold til til Bekendtgørelse om afvikling af datterselskaber til Finansiell Stabilitet A/S samt betaling af risikopræmie (BEK nr. 1139 af 28/09/2010) skal den af Finansiell Stabilitet indskudte kapital og likviditet forrentes. Da Finansiell Stabilitet ikke løber en risiko ved afviklingen er det i BEK nr. 1139 fastsat, at risikopræmien skal tilgå Garantifondens Afviklingsafdeling.

I forbindelse med overtagelserne søges aktiviteterne i videst muligt omfang overdraget eller videreført med henblik på afvikling. Amagerbanken af 2011 A/S og Fjordbank Mors af 2011 A/S 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 Amagerbanken af 2011 A/S og Fjordbank Mors af 2011 A/S var gennemført 1. januar 2011 henset til de praktiske vanskeligheder og relevansen af sådanne informationer.

Noter

Erhvervelser i 1. halvår 2011

Amagerbanken af 2011 A/S

Finansiel Stabilitet A/S overtog den 5. februar 2011 gennem et nystiftet datterselskab, Amagerbanken af 2011 A/S, samtlige aktiver i konkursboet efter Amagerbanken. De overtagne aktiver omfatter primært en udlånsportefølje samt beholdninger af kontantindeståender og værdipapirer.

Betalingen for aktiverne blev foreløbigt fastsat til 15,2 mia. kr. svarende til 58,8 % af usikrede, ikke-efterstillede krav. Betalingen er sket ved, at Amagerbanken af 2011 A/S har overtaget forpligtelser for samme beløb.

Værdiansættelsen af aktiverne er efterfølgende foretaget af to uafhængige revisorer udpeget af Foreningen af Statsautoriserede Revisorer. Tilsvarende er der foretaget en revurdering af forpligtelser foretaget af Amagerbanken af 2011 A/S med bistand fra revisionselskab og Amagerbankens konkursbo.

Den fornyede værdiansættelse af aktiverne og forpligtelserne gav umiddelbart grundlag for en forhøjelse af den foreløbige dividende procent fra 58,8 % til 84,4 %. Garantifonden har den 1. juli 2011 meddelt, at fonden indbringer revisorernes værdiansættelse af Amagerbankens aktiver for Københavns Byret, men samtidig maksimeres det beløb, som fonden vil kræve værdiansættelsen af aktiverne nedsat med til 4,5 mia. kr.

Koncernen har afholdt transaktionsomkostninger forbundet med overtagelsen for i alt 50 mio. kr.

Overtagne udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris er opgjort til en dagsværdi på 13.459 mio. kr. og har en nominal restgæld på 20.260 mio. kr. Forskellen mellem dagsværdi og nominal restgæld er væsentlig og skyldes væsentlig usikkerhed ved opgørelsen af dagsværdien, herunder hvor stor en andel af udlånene, som skal anses for helt eller delvist uerholdelige.

Finansiel Stabilitet A/S har i forbindelse med stiftelsen af Amagerbanken af 2011 A/S foretaget indskud af egenkapital på 1.200 mio. kr. samt ydet ansvarligt lån på 500 mio.kr.

Amagerbanken af 2011 A/S har med virkning fra 1. juli 2011 overdraget en væsentlig del af aktiviteterne til P/F BankNordik herunder ca. 92.000 kunder med et samlet udlån på 4,5 mia.kr., indlån på i alt 5,3 mia. kr. samt 200 medarbejdere.

I perioden fra overtagelsen til 30. juni 2011 er der indregnet et overskud på 56 mio. kr.

Skønnede dagsværdier på overtagelsestidspunktet er foreløbigt opgjort som følger:

Mio. kr.

Skønnede dagsværdier på overtagelsestidspunktet

Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	321
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	2.177
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris (udlån med nominal restgæld på 20.260 mio. kr.)	13.459
Obligationer til dagsværdi og aktier m.v.	6.493
Immaterielle aktiver og øvrige materielle aktiver	488
Andre aktiver og periodeafgrænsningsposter	3.425
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-16.679
Indlån	-7.235
Andre passiver	-390
Andre hensatte forpligtelser	-2.059
Overtagne nettoaktiver	0
Købesum	0

Noter

Fjordbank Mors af 2011 A/S

Finansiell Stabilitet A/S overtog med virkning fra den 24. juni 2011 gennem et nystiftet datterselskab, Fjordbank Mors af 2011 A/S, alle aktiver i konkursboet efter Fjordbank Mors A/S. De overtagne aktiver omfatter primært en udlånsportefølje samt beholdninger af kontantindestående og værdipapirer.

Betalingen for aktiverne er foreløbigt fastsat til 8,1 mia. kr. svarende til 73,6 % af de usikrede, ikke-efterstillede krav. Betalingen er sket ved, at Fjordbank Mors af 2011 A/S har overtaget forpligtelser for samme beløb. Den endelige betaling kan forhøjes af vurderingsmænd udpeget af Foreningen af Statsautoriserede Revisorer ligesom resultat af krav ved udløbet af det præklusive proklama skal vurderes.

Koncernen har afholdt transaktionsomkostninger forbundet med overtagelsen for i alt 2 mio. kr.

Overtagne udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris er opgjort til en dagsværdi på 4.965 mio. kr.

og har en nominal restgæld på 9.160 mio. kr. Forskellen mellem dagsværdi og nominal 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.

Finansiell Stabilitet A/S har i forbindelse med etableringen af Fjordbank Mors af 2011 A/S foretaget indskud af egenkapital på 720 mio.kr. samt ydet ansvarligt lån på 180 mio. kr.

Fjordbank Mors af 2011 A/S' frasalg af filialer forløber planmæssigt.

Som følge af den korte periode fra overtagelsestidspunktet til balancedagen er der ikke indregnet noget resultat.

Skønnede dagsværdier på overtagelsestidspunktet er foreløbigt opgjort som følger:

Mio. kr.

Skønnede dagsværdier på overtagelsestidspunktet

Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	137
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	572
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris (udlån med nominal restgæld på 9.160 mio. kr.)	4.965
Obligationer til dagsværdi og aktier m.v.	2.270
Immaterielle aktiver og øvrige materielle aktiver	362
Andre aktiver og periodeafgrænsningsposter	2.821
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-551
Indlån og udstedte obligationer	-9.819
Andre passiver	-527
Andre hensatte forpligtelser	-230
Overtagne nettoaktiver	0
Købesum	0

Noter

Erhvervelser i 1. halvår 2010

Finansieringsselskabet af 11. februar 2010 A/S

Finansiel Stabilitet A/S overtog den 11. februar 2010 gennem et nystiftet datterselskab, Finansieringsselskabet af 11. februar 2010 A/S, alle aktiver i Danmark i konkursboet efter Capinordic Bank A/S og dennes datterselskaber. De overtagne aktiver omfattede primært en udlånsportefølje samt beholdninger af kontantindeståender og værdipapirer.

I henhold til lov om finansiel stabilitet blev prisen på de aktiviteter, der blev overdraget, fastsat af to uafhængige vurderingsmænd. De to vurderingsmænd har fastsat, at Finansiel Stabilitet A/S skal betale 700 mio. kr. for aktiviteterne. Der er i 2011 indgået et tillæg til overdragelsesaftalen, som har erstattet de hidtidige bestemmelser angående regulering af overdragelsessummen.

Overdragelsessummen skal fremover reguleres såfremt visse udvalgte udlån m.v. realiseres bedre end det i tillægget fastsatte.

Koncernen har afholdt transaktionsomkostninger forbundet med overtagelse for 5,0 mio. kr.

Overtagne udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris blev opgjort til en dagsværdi på 258 mio. kr. og havde en nominal restgæld på 855 mio. kr. Forskellen mellem dagsværdi og nominal restgæld var væsentlig og skyldes væsentlig usikkerhed ved opgørelsen af dagsværdien, herunder hvor stor en andel af udlånene, som blev anset for helt eller delvis uerholdelige.

I perioden fra overtagelsen til 30. juni 2010 blev der indregnet et underskud på 1 mio. kr.

Mio. kr.	Finansieringsselskabet af 11/2 2010 A/S
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	49
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	246
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	258
Obligationer og aktier m.v. til dagsværdi	72
Immaterielle aktiver og øvrige materielle aktiver	1
Andre aktiver og periodeafgrænsningsposter	88
Andre passiver	-4
Andre hensatte forpligtelser	-10
Overtagne nettoaktiver	700
Købesum	-700
Tab på overtagelsestidspunktet	0

Noter

Mio. kr.	Koncern		Moder	
	1. halvår 2011	1. halvår 2010	1. halvår 2011	1. halvår 2010
4 Renteindtægter				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	70	33	134	273
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	552	718	108	29
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	186	58	0	0
Obligationer	52	35	0	0
Afledte finansielle instrumenter i alt	-5	1	0	0
Valutakontrakter	-6	5	-	-
Rentekontrakter	1	-4	-	-
Øvrige renteindtægter	24	1	3	0
I alt	879	846	245	302
5 Renteudgifter				
Kreditinstitutter og centralbanker	11	8	14	0
Indlån og anden gæld	51	11	2	0
Udstedte obligationer	97	20	0	0
Lån via statens genudlånsprogram	193	347	193	347
Øvrige renteudgifter	17	3	3	0
I alt	369	389	212	347
6 Kursreguleringer				
Regulering for kreditrisiko for udlån til dagsværdi	5	-30	0	0
Øvrige reguleringer for udlån til dagsværdi	-3	0	0	0
Obligationer	-38	25	5	0
Aktier mv.	-117	-37	-127	-28
Investeringsejendomme	-63	38	0	0
Valuta	-2	33	0	0
Valuta-, rente-, aktie-, råvare- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter	31	5	0	0
Andre aktiver og passiver	-14	41	0	0
I alt	-201	75	-122	-28

Noter

Mio. kr.	Koncern		Moder	
	1. halvår 2011	1. halvår 2010	1. halvår 2011	1. halvår 2010

7 Udgifter til personale og administration

Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion:

Direktion	1	1	1	1
Bestyrelse	1	1	1	1
I alt	2	2	2	2

Personaleudgifter

Lønninger	248	220	10	7
Pensioner	23	17	0	0
Udgifter til social sikring	27	12	0	0
I alt	298	249	10	7

Øvrige administrationsudgifter	224	220	20	10
I alt	524	471	32	19

Nedskrivninger / regulering for kreditrisiko	Nedskr. primo	Tilgang fra overtag. af dattervirk.	Forskydn. af nedskr.	Nedskr. ultimo
--	------------------	---	----------------------------	-------------------

8 Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.

Udlån til amortiseret kostpris	21.246	10.996	320	32.562
Udlån til dagsværdi	712	0	45	757
Garantier	814	187	-157	844
Nedskrivninger / regulering for kreditrisiko 1. halvår 2011	22.772	11.183	208	34.163

Nedskrivninger / regulering for kreditrisiko 1. halvår 2010	19.931	597	1.420	21.948
--	---------------	------------	--------------	---------------

Mio. kr.	Koncern		Moder	
	1. halvår 2011	1. halvår 2010	1. halvår 2011	1. halvår 2010

9 Andre hensatte forpligtelser

Retssager	1.709	261	0	0
Øvrige hensatte forpligtelser	1.268	215	56	0
I alt	2.977	476	56	0

Noter

10 Eventual aktiver og -forpligtelser

Skat

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

Afviklingsordningen under Exitpakken

Selskabets formål er i overensstemmelse med lov om finansiel stabilitet at medvirke til sikring af finansiel stabilitet i Danmark, herunder at afvikle nødlidende pengeinstitutter der vælger at lade sig afvikle gennem Finansiell Stabilitet.

Det er således op til det enkelte nødlidende pengeinstitut, om det vil lade sig afvikle af Finansiell Stabilitet eller via konkurs.

Det økonomiske grundlag for en afvikling gennem Finansiell Stabilitet hviler på Indskydergarantifondens eksisterende garanti over for indskydere og investorer, som kombineres med en tabskaution for et eventuelt tab i Finansiell Stabilitet i forbindelse med afviklingen af et nødlidende institut. Tabskautionen skal Indskydergarantifonden stille over for Finansiell Stabilitet. Ordningen indebærer således ikke umiddelbart en økonomisk risiko for Finansiell Stabilitet.

I perioden frem til 30. juni 2011 har selskabet under Exitpakken overtaget henholdsvis Amagerbanken og Fjordbank Mors.

Individuelle statsgarantier

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

Selskabet har ultimo juni 2011 afgivet garantier for 172 mia.kr. Heraf vedrører de 17 mia. kr. garantier til datterselskaber.

Staten garanterer for selskabets garantiforpligtelser i henhold til ordningen.

Øvrige eventualforpligtelser

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

Earn out datterselskaber

I forbindelse med overdragelse af pengeinstitutter til Finansiell Stabilitet under Bankpakken har der med de tidligere selskabers bestyrelser været aftalt en købesumsregulering (en såkaldt earn-out-aftale). Aftalerne har indebåret, at hvis afviklingen af pengeinstituttet gav et afkast til Finansiell Stabilitet, der oversteg et normalt markedsmæssigt afkast efter korrektion for risikoen, ville overskuddet blive overført til de oprindelige selskaber. I det der har været gensidig forståelse om, at earn-out-aftalerne ikke vil blive effektueret, er alle aftaler, bortset fra nogle få aktiviteter relateret til Finansieringsselskabet af 11/2 2010, derfor nu kvitteret.

Noter

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.

Nøgletal

Mio. kr.	Finansiel Stabilitet	
	1. halvår 2011	1. halvår 2010
Hovedtal		
Provisionsindtægter fra Det Private Beredskab	-	3.750
Netto rente- og gebyrindtægter i øvrigt	-37	-57
Kursreguleringer	-122	-28
Andre driftsindtægter	8	6
Omkostninger	33	20
Nedskrivninger på udlån	3.211	87
Resultat af kapitalandele i datter og associerede virksomheder	-259	-2.956
Tabskation fra Det Private Beredskab	-	1.047
Tabsgaranti fra staten vedrørende Roskilde Bank	-	2.153
Tabskation fra staten vedrørende individuelle statsgarantier	3.220	-
Periodens resultat	-434	3.808
Egenkapital	14.155	13.313
Aktiver i alt	37.690	38.595

Nøgletal

Egenkapitalforrentning før skat p.a.	-6%	67%
Egenkapitalforrentning efter skat p.a.	-6%	67%
Indtjening pr. omkostningskrone	0,87	1.956,65

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

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. juni 2011 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.

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2011 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for perioden 1. januar - 30. juni 2011.

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 26. august 2011

Direktion

Henrik Bjerre-Nielsen

Bestyrelse

Henning Kruse Petersen
Formand

Jakob Brogaard
Næstformand

Anette Eberhard

Christian Th. Kjølbye

Flemming Hansen

Birgitte Nielsen

Visti Nielsen

Den uafhængige revisors erklæring om review

Til aktionærerne i Finansiell Stabilitet A/S

Vi har udført review af delårsregnskabet for Finansiell Stabilitet A/S for perioden 1. januar - 30. juni 2011 (side 30-46) omfattende resultatopgørelse, totalindkomst-opgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som moderselskabet samt penge-strømsopgørelse for koncernen. Delårsregnskabet for koncernen aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU, og delårsregnskabet for moderselskabet aflægges efter lov om finansiell virksomhed. Delårsregnskaberne aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til delårsregnskaber for finansielle virksomheder.

Selskabets bestyrelse og direktion har ansvaret for delårsregnskabet. Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om delårsregnskabet på grundlag af vores review.

Det udførte review

Vi har udført vores review i overensstemmelse med RS 2410 "Review af et perioderegnskab udført af selskabets

uafhængige revisor". Et review af et delårsregnskab omfatter forespørgsler til primært personer med ansvar for økonomi og regnskabsafklæggelse samt udførelse af analytiske handlinger og andre review-handlinger. Omfanget af et review er betydeligt mindre end revision udført i overensstemmelse med danske revisionsstandarder og giver derfor ikke sikkerhed for, at vi bliver bekendt med alle betydelige forhold, som kunne afdækkes ved en revision. Vi har ikke udført revision, og som følge heraf udtrykker vi ikke en revisionskonklusion.

Konklusion

Ved det udførte review er vi ikke blevet bekendt med forhold, der giver os anledning til at konkludere, at delårsregnskabet ikke er aflagt 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 delårsregnskaber for finansielle virksomheder.

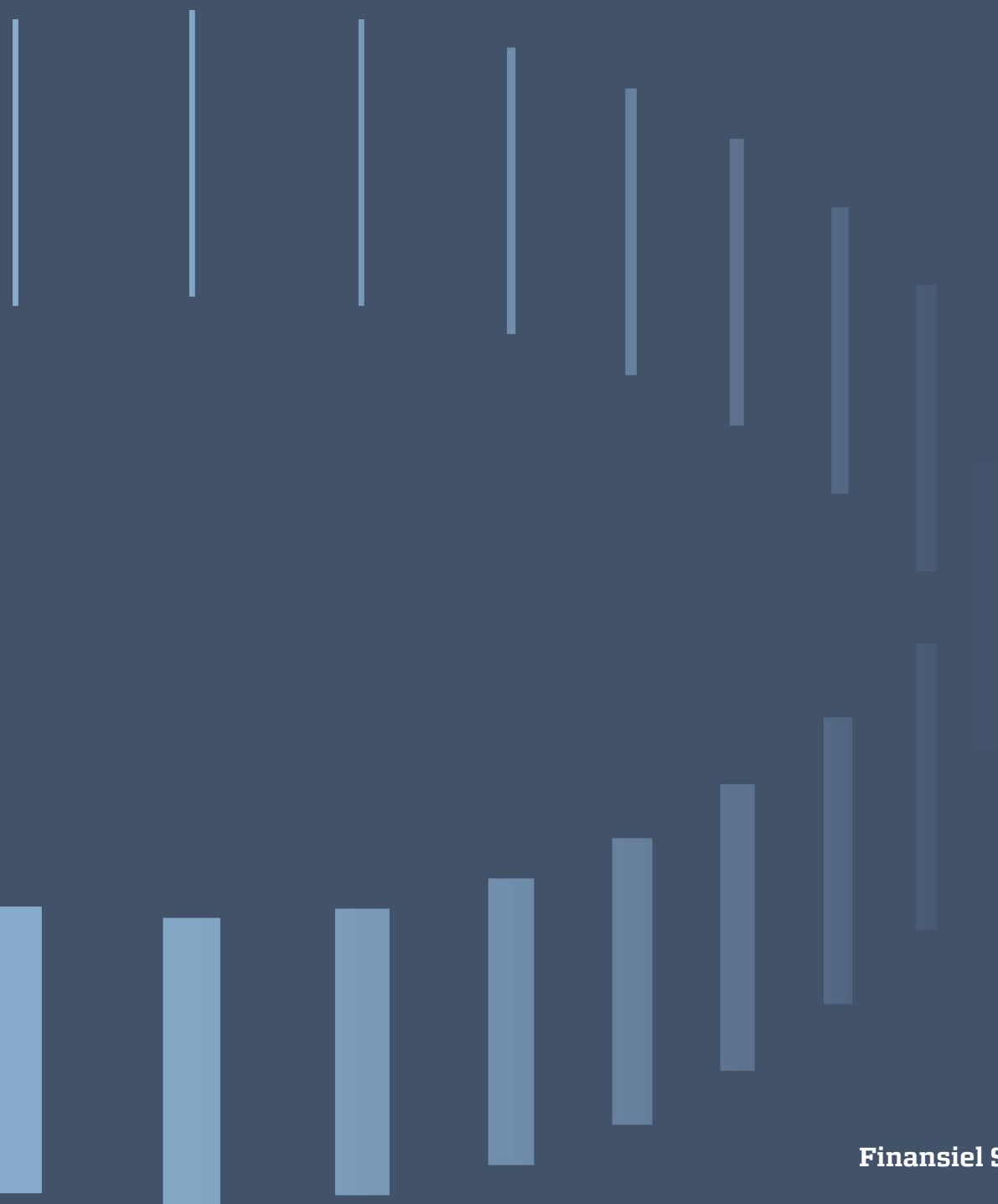
København, den 26. august 2011

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Flemming Brokhattingen
statsaut. revisor

Lars Rhod Søndergaard
statsaut. revisor



Finansiel Stabilitet A/S

Amaliegade 3-5, 5
1256 København K

Telefon: 70 27 87 47
Telefax: 33 93 13 33
Hjemmeside: www.finansielstabilitet.dk
E-mail: mail@finansielstabilitet.dk