

# Finansiell Stabilitet

Delårsrapport pr. 30. juni 2018

# Indhold

Resultat for 1. halvår 2018	3
Regnskab	9
Resultatopgørelse	10
Totalindkomstopgørelse	10
Balance	11
Egenkapitalopgørelse	13
Pengestrømsopgørelse	14
Noter til moderselskab og koncernregnskab	15
Ledelsespåtegning	23
Virksomhedsoplysninger	24

# Resultat for 1. halvår 2018

## Koncernresultat

Finansiel Stabilitet fik i 1. halvår 2018 et overskud på 449 mio. kr. Resultatet kan i væsentligt omfang tilskrives indbetaling af bidrag til Afviklingsformuen på 617 mio. kr., hvoraf 308 mio. kr. er periodiseret og indgår i resultatet for perioden. Samlet gav Afviklingsformuen anledning til et overskud på 315 mio. kr.

Bankpakke I-V aktiviteter og Garantiformuen bidrog med et overskud på henholdsvis 131 mio. kr. og 3 mio. kr. for perioden.

Koncernens samlede balance var ved udgangen af 1. halvår 2018 på 23,6 mia. kr., hvorved balancen er uændret fra ultimo 2017.

Af den samlede balance på 23,6 mia. kr. udgjorde Bankpakke I-V aktiviteter 6,8 mia. kr., Garantiformuen 14,7 mia. kr. og Afviklingsformuen 2,9 mia. kr., mens der var koncernmellemværende for 0,8 mia. kr.

Egenkapitalen udgjorde samlet 20,3 mia. kr. mod 22,4 mia. kr. ultimo 2017, hvoraf 13,2 mia. kr. kan henføres til Garantiformuen, 5 mia. kr. til Bankpakke I-V aktiviteter og 2,1 mia. kr. til Afviklingsformuen. Egenkapitalen er i 1. halvår 2018 reduceret med 2,5 mia. kr. som følge af udbetalt udbytte.

Finansiel Stabilitets koncernresultat og -balance indeholder således både tidligere Bankpakke I-V aktiviteter, Garantiformuen og Afviklingsformuen. Formuerne holdes adskilte. Finansiel Stabilitet hæfter ikke for Garantiformuen samt Afviklingsformuen, og disse formuer hæfter kun for egne forpligtelser.

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

## Segmentresultat



## Bankpakke I-V aktiviteter

### Resultat

Finansiel Stabilitets aktiviteter vedrørende Bankpakke I-V udviste i 1. halvår 2018 et resultat på 131 mio. kr. mod -51 mio. kr. i 1. halvår 2017. Resultatet afspejler den fortsatte afvikling af de tilbageværende aktiviteter. I perioden er der tilbageført nedskrivninger på udlån og tilgodehavender for i alt 87 mio. kr. samt værdikorrektioner på aktier for i alt 58 mio. kr.

Derudover kan det forbedrede resultat i væsentligt omfang henføres til EU-Domstolens afgørelse af 6. marts 2018 i FIH-sagen. På baggrund af anke fra Kommissionen, ophævede EU-Domstolen Retten i Første Instans' afgørelse. Sagen verserer derfor på nuværende tidspunkt igen ved Retten i Første Instans, som skal tage stilling til FIHs subsidiære påstande om opgørelsen af den modtagne

statsstøtte. På grundlag af dommen er det vurderingen, at en andel af det deponerede beløb fra FIH på 351 mio. kr. vil skulle indtægtsføres. Ud fra en foreløbig vurdering af sagen er der i 1. halvår 2018 skønsmæssigt blevet resultatført 100 mio. kr.

De enkelte bankpakker indgår i resultatet for segmentet på forskellig vis. Bankpakke I og II har fuld indvirkning på segmentets resultat. Resultatet af Bankpakke III-V indgår derimod kun delvist, idet også andre kreditorer har økonomisk interesse i afviklingsresultaterne, herunder Garanti-formuen. I relation til Bankpakke III (FS Finans III og IV) og Bankpakke IV (FS Finans I og II) er det derfor kun en andel af ændringer i købesumsreguleringen, som påvirker segmentets resultat. Denne andel er bestemt som den del af de samlede simple, usikrede krav, der ikke blev overtaget af Finansiell Stabilitet.

### Hovedtal Bankpakke III - FS Finans III og IV

(Mio. kr.)	FS Finans III		FS Finans IV	
	H1 2018	H1 2017	H1 2018	H1 2017
<b>Resultat</b>				
<b>Periodens resultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>23</b>	<b>9</b>
Periodens resultat før købesumsregulering	12	-38	-	-
<b>Balance</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>31.12.2017*</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>31.12.2017*</b>
Udlån	59	86	68	80
Øvrige aktiver	1.506	1.497	85	82
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.565</b>	<b>1.583</b>	<b>153</b>	<b>162</b>
Købesumsregulering	1.502	1.490	-	-
Andre hensatte forpligtelser	47	52	68	71
Øvrig gæld	15	40	22	19
Egenkapital	1	1	63	72
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.565</b>	<b>1.583</b>	<b>153</b>	<b>162</b>

\* Udviklingen i balancen måles ift. seneste helår.

## Hovedtal Bankpakke IV - FS Finans I og II

(Mio. kr.)	FS Finans I		FS Finans II	
	H1 2018	H1 2017	H1 2018	H1 2017
<b>Resultat</b>				
<b>Periodens resultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Periodens resultat før købesumsregulering	2	-3	4	5
<b>Balance</b>				
	<b>30.06.2018</b>	<b>31.12.2017*</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>31.12.2017*</b>
Udlån	31	43	40	43
Øvrige aktiver	285	292	228	149
<b>Aktiver i alt</b>	<b>316</b>	<b>335</b>	<b>268</b>	<b>192</b>
Købesumsregulering	298	296	147	143
Andre hensatte forpligtelser	18	38	33	37
Øvrig gæld	0	0	87	11
Egenkapital	0	1	1	1
<b>Passiver i alt</b>	<b>316</b>	<b>335</b>	<b>268</b>	<b>192</b>

\* Udviklingen i balancen måles ift. seneste helår.

Resultaterne for datterselskaberne FS Finans I-III udviste i første halvår 2018 et samlet resultat på 18 mio. kr. før købesums- og medgiftsregulering.

I FS Finans IV er der ingen købesumsregulering, idet dividenden oprindeligt blev fastsat højere end der pt. er dækning for. Tabet er dækket af Garantiordningens restruktureringsafdeling. FS Finans IV fik et resultat på 23 mio. kr. i 1. halvår 2018, hvilket har nedbragt det samlede tab til 590 mio. kr.

Segmentets balance er i 1. halvår 2018 blevet reduceret med 2,5 mia. kr. til 6,8 mia. kr. via udbetaling af udbytte. I alt var der ved udgangen af 1. halvår 2018 tilbageværende udlån og garantier for 862 mio. kr., finansielle aktiver for 231 mio. kr. og ejendomme for 3 mio. kr.

## Garantiformuen

Garantiformuen gav i 1. halvår 2018 et samlet overskud på 3 mio. kr. mod -31 mio. kr. for 1. halvår 2017. Det bedre resultat i forhold til samme periode i 2017 skyldes

primært det positive resultat i FS Finans IV på 23 mio. kr., som godskrives til Garantiformuens Restruktureringsafdeling, der tidligere har dækket tab i FS Finans IV. Derudover har den påbegyndte investeringsaktivitet ikke alene reduceret de negative indlånsrenter, men tillige genereret et beskedent positivt afkast. - se omtalen på side 6.

Der har i 2018 ikke været behov for at opkræve bidrag til Pengeinstitutafdelingen, da formuens midler overstiger dens målniveau. Pengeinstitutafdelingens formue udgør i alt 8,8 mia. kr. mod et målniveau på ca. 4,9 mia. kr. Målniveauet er i 2018 opgjort eksklusiv det tidligere selskab Nordea Bank Danmark A/S, der blev filialiseret 1. januar 2017, hvilket har haft en nedadgående påvirkning for målniveauet i forhold til sidste års målniveau. Omvendt bliver målniveauet trukket i en opadgående retning, som følge af Danske Bank A/S' filialisering af Danske Bank Plc. i Finland. Målniveauet for 2019 forventes at stige til 5,2 mia. kr. på den baggrund.

For de øvrige tre afdelinger under Garantiformuen gør det sig ligeledes gældende, at der i 2018 ikke har været behov for at opkræve yderligere bidrag. I 2018 vil der

således alene blive foretaget en omfordeling af bidrag og indeståelser i Realkreditafdelingen, Fondsmæglerselskabsafdelingen og Restruktureringsafdelingen.

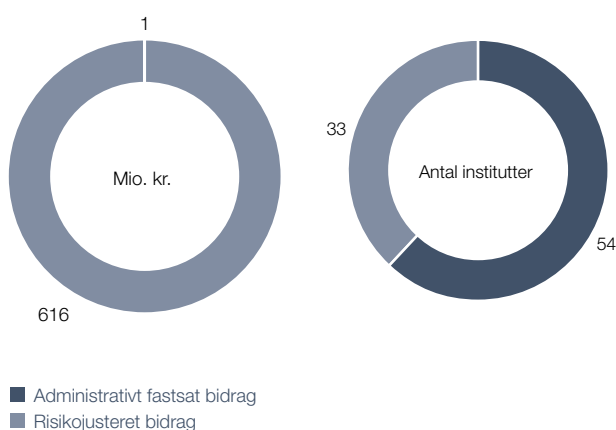
## Afviklingsformuen

Afviklingsformuen fik i 1. halvår 2018 et overskud på 315 mio. kr. mod 370 mio. kr. i 1. halvår 2017. Resultat hidrører primært indbetaling af bidrag til Afviklingsformuen, hvoraf 308 mio. kr. indgår i resultatet for 1. halvår 2018. Overskuddet er ligeledes påvirket af den påbegyndte investeringsaktivitet, som ikke alene har reduceret de negative indlånsrenter, men tillige generet et beskedent positivt afkast. - se omtalen nedenfor.

Af årets opkrævning blev 616 mio. kr. indbetalt af de 33 største institutter, som betaler risikobaseret bidrag. De resterende 1 mio. kr. blev indbetalt af 54 øvrige institutter, som betaler administrativt fastsatte bidrag. Pengeinstitutterne bidrog med 402 mio. kr., realkreditinstitutterne med 215 mio. kr. og fondsmæglerne med 27 t.kr.

Med bidragsbetalingen til Afviklingsformuen for perioden 2018, er der samlet opkrævet 2,4 mia. kr. af formuens opgjorte målniveau på ca. 6,2 mia. kr. Målniveauet er i 2018 opgjort eksklusiv det tidligere selskab Nordea Bank Danmark A/S, der blev filialiseret 1. januar 2017, hvilket

### Bidragsopkrævning 2018



har haft en nedadgående påvirkning for målniveauet i forhold til sidste års målniveau. Omvendt er målniveauet blevet trukket i en opadgående retning, som følge af Danske Bank A/S' filialisering af Danske Bank Plc 2017. Målniveauet i 2019 vil således blive påvirket på samme måde, som gør sig gældende for Garantiformuen og det forventes at målniveauet vil udgøre ca. 6,5 mia. kr.

### Afvikling af aktiviteterne i FS Finans V A/S

Finansiel Stabilitet iværksatte i 2015 afviklingsforanstaltninger i relation til Andelskassen J.A.K. Slagelse.

Andelskassen J.A.K. Slagelse under kontrol indleverede den 31. maj 2017 sin tilladelse til at drive virksomhed som pengeinstitut og værdipapirhandler. Andelskassen blev samtidig omdannet til et finansselskab med navnet FS Finans V A/S, hvorfra afvikling af de tilbageværende udlån vil blive gennemført.

FS Finans V A/S fik i 1. halvår 2018 et overskud på 3 mio. kr. og havde pr. 30. juni 2018 bogførte udlån for i alt 41 mio. kr. og en samlet balance på 43 mio. kr.

## Porteføljevaltning af Afviklings- og Garantiformuen

Finansiel Stabilitet varetager som led i de øvrige aktiviteter forvaltning af henholdsvis Garanti- og Afviklingsformuen. De likvide midler på henholdsvis ca. 8 mia. kr. og ca. 2 mia. kr. har hidtil været placeret på foliokonto i Nationalbanken. I forbindelse med beslutning om en mere aktiv forvaltningsstrategi har Finansiel Stabilitet fastlagt en investeringsstrategi, som indebærer placering i relativt likvide danske stats- og korte realkreditobligationer. Investeringsvalget er fastlagt ud fra et hensyn om at balancere hensynet til afkast i forhold til de hermed påtagne risici. Som udgangspunkt har Finansiel Stabilitet valgt en forsigtig strategi, hvor der primært tages risiko vedr. den fremadrettede renteutvikling og i mindre grad vedrørende kreditmæssige forhold.

Investeringsstrategien, som er ens for Garanti- og Afviklingsformuen, er derfor baseret på risikostyring ved valget af renterisiko og investeringsinstrumenterne, herunder at valget kun indbefatter SDO'er og SDRO'er med en maksimal løbetid på 5 år samt danske statsobligationer. Investeringsstrategien er etableret med en begrænset

risikoeksponering. Der påtages derfor en renterisiko, hvor en stigning i den effektive rente vil resultere i et kurstab. Kurstabet vil elimineres, såfremt obligationerne holdes til udløb. Risikoen kan derfor fortolkes som likviditetsrisiko. På den baggrund er der tilføjet repo-faciliteter for at reducere likviditetsrisikoen.

Finansiel Stabilitet har valgt at outsource forvaltningen af investeringsporteføljerne. I den sammenhæng gennemførte Finansiell Stabilitet et EU udbud af forvaltningen af et investeringsmandat vedrørende korte realkreditobligationer (SDRO'er) og SDO'er for både Garanti- og Afviklingsformuen. Det gennemførte udbud indeholdt to ens investeringsmandater. Ved det gennemførte udbud opnåede Jyske Bank den bedste placering og opnåede valg som forvalter af begge mandater.

De to investeringsmandater som Jyske Bank forvalter, indeholder et samlet investeringsomfang på 7,5 mia. kr., og porteføljerne indfases gradvist. Jyske Bank investerede første tranche den 17. april 2018. Afkastet per den 30. juni 2018 er på 0,20 pct. (svarende til et positivt resultat på ca. 4 mio. kr.), hvilket svarer til at den investerede tranche har forbedret afkastet med 0,33 pct. (svarende til ca. 6 mio. kr.) vurderet i forhold til at midlerne var placeret i Danmarks Nationalbank til indskudsbevisrenten.

Siden påbegyndelse af den aktive investeringsforvaltning er det generelle renteniveau faldet og samtidig er spændet mellem stats- og realkreditobligationer udvidet. Den faldende rente har påvirket porteføljens resultat positivt. Den samlede effekt af denne udvikling er et marginalt positivt afkast af porteføljen.

Anden tranche blev indfaset ultimo 2. kvartal 2018. EU udbuddet for statsobligationsporteføljen på 2,5 mia. kr. er under udarbejdelse, og forventes offentliggjort ultimo august med tilbudsdeadline den 1. oktober.

## Retssager

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

Finansiell Stabilitet har anlagt erstatningssager mod de tidligere ledelser m.fl. i 8 af de nødlidende pengeinstitutter, som er overtaget.

Retssagen mod den tidligere ledelse i Capinordic Bank var den første sag som har været behandlet i retten. I oktober 2015 blev der afsagt en dom, hvor de 3 sagsøgte ledelsesmedlemmer blev dømt til at betale erstatning på i alt 90,5 mio. kr. Dommen blev anket af de sagsøgte og efterfølgende af Finansiell Stabilitet. Ankesagen behandles i Højesteret i november 2018 og der forventes dom inden årets udgang.

I juni 2017 blev der afsagt dom i erstatningssagen mod den tidligere ledelse i Amagerbanken. De sagsøgte blev frifundet, og Finansiell Stabilitet blev pålagt at betale sagsomkostninger med i alt ca. 77 mio. kr. Finansiell Stabilitet har anket en del af byrettens dom. Ankesagen vil blive behandlet i Østre Landsret i perioden januar til marts 2019.

I sagen mod den tidligere ledelse og revision i Roskilde Bank afsagde Østre Landsret dom i november 2017. Ved dommen blev alle de sagsøgte frifundet, og Finansiell Stabilitet blev pålagt at betale sagsomkostninger med i alt ca. 72,5 mio. kr. Finansiell Stabilitet har anket dommen i forhold til den administrerende direktør og bestyrelse. Revisionen har anket landsrettens afgørelse vedrørende sagsomkostninger i forhold til Finansiell Stabilitet.

I september 2017 begyndte hovedforhandlingen dels i sagen vedrørende ebh bank, dels i sagen vedrørende Eik Bank Danmark.

Hovedforhandlingen i ebh-ansvarssagen forventes at kunne afsluttes ultimo 2018. Hovedforhandlingen i Eik Bank Danmark-sagen blev afsluttet i juni 2018, og det forventes, at der afsiges dom i sagen den 26. oktober 2018.

Hovedforhandlingen i sagen vedrørende Eik Bank Færøerne blev indledt i januar 2018 og forventes at være afsluttet medio 2019.

Den 29. juni 2018 blev der afsagt dom i sagerne mellem Foreningen Amagerinvestor og Amagerbanken under konkurs mod Finansiell Stabilitet og Finanstilsynet. Østre Landsret frifandt både Finansiell Stabilitet og Finanstilsynet for Foreningen Amagerinvestor og Amagerbankens konkursbos krav. Sagerne er ikke anket.

## Væsentlige risici

De væsentligste risici i Finansiell Stabilitet vedrører usikkerheden på afviklingen af aktiviteter, som Finansiell Stabilitet har overtaget under Bankpakke I-V samt risikoen for tab fremadrettet som følge af restrukturering og afvikling af nødlidende pengeinstitutter m.v., hvor der opstår tab på dækkede indskud.

I lighed med den økonomiske opdeling mellem Bankpakke I-V aktiviteter, Garantiformuen samt Afviklingsformuen er Finansiell Stabilitets risici tilsvarende opdelt.

De væsentligste risici under de forskellige segmenter er nærmere beskrevet i Finansiell Stabilitets årsrapport for 2017, hvortil henvises for yderligere omtale af risici og risikostyring.

## Begivenheder efter delårsperiodens udløb

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter periodens udløb.

## Forventninger til 2018

Forventningen til resultat for 2018 fastlægges ud fra de tre segmenter i Finansiell Stabilitet koncernen. For Afviklingsformuen forventes et resultat på ca. 600 mio. kr., svarende til de forventede betalinger fra de bidragspligtige institutter i Afviklingsformuen. For Bankpakke I-V aktiviteter forventes et stort set uændret samlet resultat for hele året. For Garantiformuen forventes et underskud.

Resultatforventningerne indebærer nogen usikkerhed, idet der fortsat er betydelig usikkerhed om resultatet i 2018 for de aktiviteter, som knytter sig til Bankpakke I-V aktiviteter. Derudover vil renteændringer kunne få væsentlig indflydelse på resultatet, hvilket vil påvirke resultatet for Garanti- og Afviklingsformuen.



# Regnskab

# Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse

(Mio. kr.)	Note	Koncern		Moder	
		1. halvår 2018	1. halvår 2017	1. halvår 2018	1. halvår 2017
<b>Renter og gebyrer</b>					
Renteindtægter	4	11	11	14	10
Renteudgifter	5	49	50	49	50
<b>Netto renteindtægter</b>					
Udbytte af aktier m.v.		3	0	3	0
Bidrag til Afviklingsformuen		308	374	308	374
Gebyrer og provisionsindtægter		3	4	2	2
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>					
Kursreguleringer	6	58	-1	43	1
Andre driftsindtægter		124	42	116	25
Udgifter til personale og administration	7	56	76	51	61
Andre driftsudgifter		31	74	20	2
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	8	-89	-52	-42	-12
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder		-6	0	24	6
Købesums- og medgiftsregulering		-1	6	17	-30
<b>Periodens resultat før skat</b>					
Skat		4	0	0	0
<b>Periodens resultat</b>					
<b>Totalindkomstopgørelse</b>					
Periodens resultat		449	288	449	288
Anden totalindkomst efter skat		0	0	0	0
<b>Totalindkomst i alt</b>					
<b>Fordeles på:</b>					
Finansiel Stabilitet		131	-51	131	-51
Afviklingsformuen		315	370	315	370
Garantiformuen		3	-31	3	-31
<b>Totalindkomst i alt</b>					
<b>449 288 449 288</b>					

# Balance

(Mio. kr.)	Note	Koncern			Moder		
		30.06. 2018	31.12. 2017	30.06. 2017	30.06. 2018	31.12. 2017	30.06. 2017
<b>AKTIVER</b>							
Kassebeholdning og anfordrings- tilgodehavender hos centralbanker		14.665	15.796	15.703	14.665	15.796	15.703
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		192	76	304	124	24	89
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris		359	442	320	120	139	97
Obligationer til dagsværdi		3.723	10	39	3.722	6	35
Aktier m.v.		186	212	152	147	149	103
Kapitalandele i associerede virksomheder		38	44	43	38	44	43
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		-	-	-	611	613	613
Investeringsejendomme		3	3	35	3	3	1
Indeståelser stillet af penge- og realkreditinstitutter samt fondsmæglere		4.215	4.215	4.215	4.215	4.215	4.215
Tilgodehavende vedrørende tabskaution fra staten angående Roskilde Bank		0	2.550	2.550	0	2.550	2.550
Tilgodehavende købesums- og medgiftsregulering		0	0	0	1.737	1.720	1.699
Andre aktiver		166	226	243	208	281	282
Periodeafgrænsningsposter		2	1	1	2	1	1
<b>Aktiver i alt</b>		<b>23.549</b>	<b>23.575</b>	<b>23.605</b>	<b>25.592</b>	<b>25.541</b>	<b>25.431</b>

# Balance

(Mio. kr.)	Note	Koncern			Moder		
		30.06. 2018	31.12. 2017	30.06. 2017	30.06. 2018	31.12. 2017	30.06. 2017
<b>PASSIVER</b>							
<b>Gældsforpligtelser</b>							
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		1.860	0	4	1.860	0	0
Andre passiver		657	699	698	3.057	3.048	2.915
Periodeafgrænsningsposter		309	1	374	309	0	374
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>2.826</b>	<b>700</b>	<b>1.076</b>	<b>5.226</b>	<b>3.048</b>	<b>3.289</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>							
Hensættelse til tab på garantier		76	137	167	31	59	77
Købesumsregulering ( Earn-out)		210	209	207	0	0	0
Andre hensatte forpligtelser	9	130	121	128	28	26	38
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>416</b>	<b>467</b>	<b>502</b>	<b>59</b>	<b>85</b>	<b>115</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>		<b>3.242</b>	<b>1.167</b>	<b>1.578</b>	<b>5.285</b>	<b>3.133</b>	<b>3.404</b>
<b>Egenkapital</b>							
Finansiel Stabilitet		4.956	7.375	7.393	4.956	7.375	7.393
Garantiformuen		13.232	13.229	13.183	13.232	13.229	13.183
Afviklingsformuen		2.119	1.804	1.451	2.119	1.804	1.451
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>20.307</b>	<b>22.408</b>	<b>22.027</b>	<b>20.307</b>	<b>22.408</b>	<b>22.027</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>23.549</b>	<b>23.575</b>	<b>23.605</b>	<b>25.592</b>	<b>25.541</b>	<b>25.431</b>

# Egenkapitalopgørelse

Koncern	1. halvår 2018							2017
	Finansiel Stabilitet			Garanti- formuen	Afviklings- formuen	Egenkapital i alt		
	Ansvarlig formue	Overført resultat	Foreslået udbytte					
(Mio. kr.)								
<b>Egenkapital 1. januar</b>	<b>1</b>	<b>4.824</b>	<b>2.550</b>	<b>13.229</b>	<b>1.804</b>	<b>22.408</b>	<b>21.739</b>	
Totalindkomst for perioden	-	131		3	315	449	669	
<b>Transaktioner med ejere</b>								
Udbetalt udbytte			-2.550			-2.550		
<b>Egenkapital 30. juni</b>	<b>1</b>	<b>4.955</b>	<b>0</b>	<b>13.232</b>	<b>2.119</b>	<b>20.307</b>	<b>22.408</b>	

Moder	1. halvår 2018							2017
	Finansiel Stabilitet			Garanti- formuen	Afviklings- formuen	Egenkapital i alt		
	Ansvarlig formue	Overført resultat	Foreslået udbytte					
(Mio. kr.)								
<b>Egenkapital 1. januar</b>	<b>1</b>	<b>4.824</b>	<b>2.550</b>	<b>13.229</b>	<b>1.804</b>	<b>22.408</b>	<b>21.739</b>	
Totalindkomst for perioden	-	131		3	315	449	669	
<b>Transaktioner med ejere</b>								
Udbetalt udbytte			-2.550			-2.550		
<b>Egenkapital 30. juni</b>	<b>1</b>	<b>4.955</b>	<b>0</b>	<b>13.232</b>	<b>2.119</b>	<b>20.307</b>	<b>22.408</b>	

# Pengestrømsopgørelse

(Mio. kr.)	Koncern	
	1. halvår 2018	1. halvår 2017
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		
Periodens resultat efter skat	449	288
Regulering for ikke likvide driftsposter	-121	-53
Pengestrømme fra driftskapital*	4.882	391
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>5.210</b>	<b>626</b>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		
Køb/salg materielle anlægsaktiver	-3.713	-
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-3.713</b>	<b>-</b>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		
Udbytte	-2.550	-
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-2.550</b>	<b>-</b>
<b>Ændring i likviditet</b>		
Likvider primo	15.847	15.227
Ændring i perioden	-1.053	626
<b>Likvider ultimo</b>	<b>14.794</b>	<b>15.853</b>

\* Inkl. indfrielse af tabskaution fra Staten samt midlertidig transaktioner vedrørende køb af finansielle anlægsaktiver.

# Noter

## 1. Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU for koncernen og efter lov om finansiel virksomhed for modervirksomheden. Anvendt regnskabspraksis er bortset fra implementeringen af IFRS 9 "Financial Instruments" uændret i forhold til årsrapporten for 2017, som indeholder den fuldstændige beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

IFRS 9 om Finansielle instrumenter omfatter nye bestemmelser for klassifikation og måling af finansielle aktiver og forpligtelser, nedskrivninger af finansielle aktiver samt regnskabsmæssig sikring. IFRS 9 erstatter IAS 39 og er trådt i kraft den 1. januar 2018. Årsrapporten for 2017 indeholder en fuld beskrivelse af IFRS 9. Nedenfor er en kort præsentation af indholdet af IFRS 9 og påvirkning.

### IFRS 9 - Klassifikation og måling:

Efter IFRS 9 foretages klassifikation og måling af finansielle aktiver på baggrund af forretningsmodellen for de finansielle aktiver og de kontraktmæssige betalingsstrømme, som knytter sig til de finansielle aktiver.

Finansiel Stabilitet har til opgave bedst muligt at få afviklet overtagne udlån. Forretningsmodellen for udlån er derfor udelukkende at inddrive de udestående beløb. Øvrige finansielle aktiver afvikles ved salg eller styres på en dagsværdibasis og måles til dagsværdi gennem resultatopgørelsen.

IFRS 9 målingskategorier har ikke medført ændringer i målingsprincipper sammenlignet med årsrapporten for 2017.

### IFRS – Nedskrivninger:

De nye regler medfører, at de finansielle aktiver skal opdeles i 3 stadier, der afhænger af forringelse af debtors kreditværdighed i forhold til første indregning. Eksponeringer, der ikke er væsentligt kreditforringet, er placeret i stadie 1, medens stadie 2 indeholder aktiver, der er væsentligt kreditforringet, og stadie 3 indeholder eksponeringer i misligholdelse. Indplaceringen i de forskellige stadier har betydning for den anvendte beregningsmetode. Den anvendte definition af misligholdelse er den samme, som er blevet anvendt i koncernen i 2017.

De tilbageværende udlån og garantier, som koncernen har overtaget fra nødlidende pengeinstitutter, anses efter et langt afviklingsforløb som værende stadie 3 faciliteter.

Den ændrede nedskrivningsmodel i henhold til IFRS 9 har derfor ikke påvirket koncernens regnskabsaflæggelse for 2018.

### IFRS – Regnskabsmæssig sikring:

Finansiel Stabilitet anvender ikke reglerne om regnskabsmæssig sikring, og de ændrede regler om regnskabsmæssig sikring har derfor ikke påvirket koncernens regnskabsaflæggelse.

### Kommende standarder og fortolkningsbidrag

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

### Regnskabsmæssige skøn og estimater

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

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

De regnskabsmæssige skøn og estimater og tilhørende usikkerhed vedrører de samme forhold som ved udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet for 2017.

# Noter

## 2. Segmentoplysninger for koncern

Aktiviteter 1. januar – 30. juni (Mio. kr.)	Bankpakke I-V		Garanti- formuen		Afviklings- formuen		Elimineringer		I alt	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Netto renteindtægter	-14	-13	-21	-27	-3	1			-38	-39
Bidrag til Garantiformuen og Afviklingsformuen	-	-	0	0	308	374			308	374
Øvrige netto gebyrindtægter og kursreguleringer mv.	68	3	23	9	-4	0	-23	-9	64	3
Købesums- og medgiftsregulering	-8	15	7	-9	-	-			-1	6
Andre driftsindtægter og udgifter, netto	59	-38	-3	0	23	8	14	-2	93	-32
Driftsomkostninger	51	66	3	4	11	17	-9	-11	56	76
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-87	-48	0	0	-2	-4			-89	-52
Resultat af kapitalandele i ass. og tilknyttet virksomheder	-6	0	0	0	0	0			-6	0
<b>Periodens resultat før skat</b>	<b>135</b>	<b>-51</b>	<b>3</b>	<b>-31</b>	<b>315</b>	<b>370</b>			<b>453</b>	<b>288</b>
Skat	4	0	0	0	0	0			4	0
<b>Periodens resultat</b>	<b>131</b>	<b>-51</b>	<b>3</b>	<b>-31</b>	<b>315</b>	<b>370</b>			<b>449</b>	<b>228</b>
<b>Aktiver i alt 30. juni</b>	<b>6.829</b>	<b>9.278</b>	<b>14.664</b>	<b>13.183</b>	<b>2.864</b>	<b>1.848</b>	<b>-808</b>	<b>-704</b>	<b>23.549</b>	<b>23.605</b>
<b>Aktiver i alt 31. december</b>		<b>9.298</b>		<b>13.229</b>		<b>1.840</b>		<b>-792</b>		<b>23.575</b>
<b>Forpligtelser i alt 30. juni</b>	<b>1.873</b>	<b>1.885</b>	<b>1.432</b>	<b>0</b>	<b>745</b>	<b>397</b>	<b>-808</b>	<b>-704</b>	<b>3.242</b>	<b>1.578</b>
<b>Forpligtelser i alt 31. december</b>		<b>1.923</b>		<b>0</b>		<b>36</b>		<b>-792</b>		<b>1.167</b>
<b>Kapitalandele i ass. virksomhed 30 juni.</b>	<b>38</b>	<b>43</b>							<b>38</b>	<b>43</b>
<b>Kapitalandele i ass. virksomhed 31. december</b>		<b>44</b>								<b>44</b>



# Noter

## 2. Segmentoplysninger for koncern (fortsat)

Aktiviteter 1. januar – 30. juni (Mio. kr.)	Bankpakke I og II		Bankpakke III og IV		Elimineringer		I alt	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Netto renteindtægter	-11	-11	-4	-2			-14	-13
Øvrige netto gebyrindtægter og kursreguleringer mv.	52	4	16	-1			68	3
Købesums- og medgiftsregulering	10	-21	-18	36			-8	15
Andre driftsindtægter og udgifter, netto	72	24	-3	-56	-10	-6	59	-38
Driftsomkostninger	51	59	10	13	-10	-6	51	66
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-42	-12	-45	-36			-87	-48
Resultat af kapitalandele i ass. og tilknyttet virksomheder	17	0	0	0	-23		-6	0
<b>Periodens resultat før skat</b>	<b>131</b>	<b>-51</b>	<b>27</b>	<b>0</b>	<b>-23</b>		<b>135</b>	<b>-51</b>
Skat	0	0	4	0			4	0
<b>Periodens resultat</b>	<b>131</b>	<b>-51</b>	<b>23</b>	<b>0</b>	<b>-23</b>		<b>131</b>	<b>-51</b>
<b>Aktiver i alt 30. juni</b>	<b>7.645</b>	<b>9.867</b>	<b>2.302</b>	<b>2.248</b>	<b>-3.118</b>	<b>-2.867</b>	<b>6.829</b>	<b>9.278</b>
<b>Aktiver i alt 31. december</b>		<b>10.035</b>		<b>2.272</b>		<b>-3.009</b>		<b>9.298</b>
<b>Forpligtelser i alt 30. juni</b>	<b>2.622</b>	<b>2.504</b>	<b>2.237</b>	<b>2.194</b>	<b>-2.986</b>	<b>-2.813</b>	<b>1.873</b>	<b>1.885</b>
<b>Forpligtelser i alt 31. december</b>		<b>2.660</b>		<b>2.198</b>		<b>-2-935</b>		<b>1.923</b>
<b>Kapitalandele i ass. virksomhed 30. juni</b>	<b>38</b>	<b>43</b>					<b>38</b>	<b>43</b>
<b>Kapitalandele i ass. virksomhed 31. december</b>		<b>44</b>						<b>44</b>

# Noter

## 2. Segmentoplysninger for koncern (fortsat)

### Segmentoplysninger for moder

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

### Bankpakkeaktiviteter

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

### Bankpakke I og II

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

### Bankpakke III og IV

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

### Garantiformuen

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

### Afviklingsformuen

Segmentet omfatter Finansiell Stabilitets aktiviteter vedrørende Afviklingsformuen.

# Noter

## 3. Segmentoplysninger for moder

Aktiviteter 1. januar – 30. juni (Mio. kr.)	Bankpakke- aktiviteter		Garanti- formuen		Afviklings- formuen		Elimineringer		I alt	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Netto renteindtægter	-9	-10	-21	-27	-5	-3			-35	-40
Bidrag til Garantiformuen og Afviklingsformuen	-	-	0	0	308	374			308	374
Øvrige netto gebyrindtægter og kursreguleringer mv.	52	4	23	9	-4	0	-30	-9	41	4
Købesums- og medgiftsregulering	10	-21	7	-9	-	-			17	-30
Andre driftsindtægter og udgifter, netto	79	17	-3	0	7	8	9	-2	92	23
Driftsomkostninger	51	60	3	4	7	8	-21	-11	40	61
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-42	-12	0	0	0	0			-42	-12
Resultat af kapitalandele i ass. og tilknyttede virksomheder	8	7	0	0	16	-1			24	6
<b>Periodens resultat</b>	<b>131</b>	<b>-51</b>	<b>3</b>	<b>-31</b>	<b>315</b>	<b>370</b>			<b>449</b>	<b>288</b>
<b>Aktiver i alt 30. juni</b>	<b>8.125</b>	<b>10.416</b>	<b>14.664</b>	<b>13.183</b>	<b>2.864</b>	<b>1.840</b>	<b>-61</b>	<b>-8</b>	<b>25.592</b>	<b>25.431</b>
<b>Aktiver i alt 31. december</b>		<b>10.524</b>		<b>13.229</b>		<b>1.817</b>		<b>-29</b>		<b>25.541</b>
<b>Forpligtelser i alt 30. juni</b>	<b>3.169</b>	<b>3.023</b>	<b>1.432</b>	<b>0</b>	<b>745</b>	<b>389</b>	<b>-61</b>	<b>-8</b>	<b>5.285</b>	<b>3.404</b>
<b>Forpligtelser i alt 31. december</b>		<b>3.149</b>		<b>0</b>		<b>13</b>		<b>-29</b>		<b>3.133</b>

# Noter

(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	1. halvår 2018	1. halvår 2017	1. halvår 2018	1. halvår 2017
<b>4. Renteindtægter</b>				
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	7	9	3	2
Obligationer	4	0	4	0
Øvrige renteindtægter	0	2	7	8
<b>I alt</b>	<b>11</b>	<b>11</b>	<b>14</b>	<b>10</b>
<b>5. Renteudgifter</b>				
Tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker	49	50	49	50
<b>I alt</b>	<b>49</b>	<b>50</b>	<b>49</b>	<b>50</b>
<b>6. Kursreguleringer</b>				
Obligationer	0	7	0	7
Aktier mv.	58	-5	43	-6
Valuta	0	-18	0	0
Valuta-, rente-, aktie-, råvare- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter	0	15	0	0
<b>I alt</b>	<b>58</b>	<b>-1</b>	<b>43</b>	<b>1</b>

# Noter

(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	1. halvår 2018	1. halvår 2017	1. halvår 2018	1. halvår 2017
<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>
Personaleudgifter				
Lønninger	15	20	15	14
Pensioner	3	2	3	2
<b>I alt</b>	<b>18</b>	<b>22</b>	<b>18</b>	<b>16</b>
Øvrige administrationsudgifter	36	52	31	43
<b>I alt</b>	<b>56</b>	<b>76</b>	<b>51</b>	<b>61</b>

(Mio. kr.)	Nedskr. primo	Forskyd- ning af nedskr.	Nedskr. ultimo	Drifts- påvirkning
<b>8. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m. v.</b>				
Udlån til amortiseret kostpris	4.310	-243	4.067	
Garantier	137	-61	76	
<b>Nedskrivninger 1. halvår 2018</b>	<b>4.447</b>	<b>-304</b>	<b>4.143</b>	<b>-89</b>
Nedskrivninger 1. halvår 2017	5.530	-768	4.762	-52

(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	1. halvår 2018	1. halvår 2017	1. halvår 2018	1. halvår 2017
<b>9. Andre hensatte forpligtelser</b>				
Retssager	77	65	12	4
Øvrige hensatte forpligtelser	53	63	16	34
<b>I alt</b>	<b>130</b>	<b>128</b>	<b>28</b>	<b>38</b>

# Noter

(Mio. kr.)

## 10. Eventualaktiver og -forpligtelser

### Skat

Koncernen har et skatteaktiv på 0,4 mia. kr. Som følge af usikkerhed vedrørende udnyttelse heraf er skatteaktivitet ikke indregnet i balancen.

### FIH

Finansiel Stabilitet indgik i marts 2012 aftale med FIH om at overtage en betydelig portefølje af ejendomsengagementer med henblik på afvikling. I forbindelse med den foreløbige godkendelse af transaktionen har EU-Kommissionen i december 2013 meddelt, at transaktionen anses for at være forenelig med statstøtteregele, hvis enkelte delelementer af transaktionsstrukturen blev modificeret, herunder at FIH betalte 310 mio. kr. til Finansiell Stabilitet. FIH har deponeret et beløb inklusiv renter på samlet 351 mio. kr. hos Finansiell Stabilitet. FIH valgte i 2014 at anke afgørelsen. EU-Domstolens første instans vurderede i en dom fra 2016, at der ikke var grundlag for afgørelsen og hjemviste sagen til fornyet behandling i Europa-Kommissionen. Europa-Kommissionen valgte at anke dommen til EU-Domstolen. På grund af usikkerhed om sagens udfald har beløbet på de 351 mio. kr. ikke haft indvirkning på resultatet for Finansiell Stabilitet.

EU-Domstolen har den 6. marts 2018 offentliggjort endelig afgørelse i FIH sagen. EU-Domstolen har fastslået, at sagen skal sendes tilbage til EU-Domstolens første instans til fornyet behandling. På grundlag af dommen er det vurderingen, at en andel af det deponerede beløb fra FIH vil skulle indtægtsføres. Ud fra en samlet vurdering er der skønsmæssigt indtægtsført 100 mio. kr. i 1. halvår 2018.

### Øvrige eventualforpligtelser

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

## 11. Nærtstående parter

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

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

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2018 for Finansiell Stabilitet.

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

Der er ikke gennemført revision eller review af delårsrapporten.

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2018 samt af resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter og koncernens pengestrømme for perioden 1. januar – 30. juni 2018.

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

København, den 24. august 2018

## Direktion

Henrik Bjerre-Nielsen  
adm. direktør

## Bestyrelse

Peter Engberg Jensen  
formand

Bent Naur  
næstformand

Nina Dietz Legind

Bente Overgaard

Bendt Wedell

Anne Louise Eberhard

Ulrik Rammeskov Bang-Pedersen

# Virksomhedsoplysninger

Finansiel Stabilitet  
Sankt Annæ Plads 13, 2. tv.  
1250 København K

Telefon: 70 27 87 47  
Telefax: 46 34 89 50  
Hjemmeside: [www.finansielstabilitet.dk](http://www.finansielstabilitet.dk)  
E-mail: [mail@fs.dk](mailto:mail@fs.dk)

CVR-nr.: 30 51 51 45

Stiftet: 13. oktober 2008  
Hjemsteds-  
kommune: København

## Bestyrelse

Peter Engberg Jensen (formand)  
Bent Naur (næstformand)  
Nina Dietz Legind  
Bente Overgaard  
Bendt Wedell  
Anne Louise Eberhard  
Ulrik Rammeskov Bang-Pedersen

## Direktion

Henrik Bjerre-Nielsen

## Revision

Rigsrevisionen  
Landgreven 4  
1301 København K

Deloitte  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
2300 København S



## Finansiel Stabilitet

Sankt Annæ Plads 13, 2. tv.  
1250 København K

Telefon: 70 27 87 47  
Telefax: 46 34 89 50  
Hjemmeside: [www.finansielstabilitet.dk](http://www.finansielstabilitet.dk)  
E-mail: [mail@fs.dk](mailto:mail@fs.dk)