

# Finansiell Stabilitet

Delårsrapport pr. 30. juni 2020

# Indhold

|                                           |    |
|-------------------------------------------|----|
| Resultat for 1. halvår 2020               | 3  |
| Regnskab                                  | 11 |
| Resultatopgørelse                         | 12 |
| Totalindkomstopgørelse                    | 12 |
| Balance                                   | 13 |
| Egenkapitalopgørelse                      | 15 |
| Pengestrømsopgørelse                      | 16 |
| Noter til moderselskab og koncernregnskab | 17 |
| Ledelsespåtegning                         | 25 |
| Virksomhedsoplysninger                    | 26 |

# Resultat for 1. halvår 2020

## Koncernresultat

Finansiell Stabilitet fik i 1. halvår 2020 et overskud på 508 mio. kr. Resultatet kan i væsentligt omfang tilskrives indbetaling af bidrag til Afviklingsformuen, hvoraf 471 mio. kr. indgår i resultatet for perioden. I alt er der i 2020 indbetalt 942 mio. kr.

Samlet gav Afviklingsformuen anledning til et positivt resultat på 464 mio. kr. Bankpakke I-V aktiviteter og Garantiformuen bidrog begge tilsvarende med et positivt resultat på henholdsvis 5 mio. kr. og 39 mio. kr. for perioden.

Koncernens samlede balance var ved udgangen af 1. halvår 2020 på 22,5 mia. kr., hvorved balancen er steget med 0,7 mia. kr. siden ultimo 2019. Af den samlede balance på 22,5 mia. kr. udgjorde Bankpakke I-V aktiviteter

6,7 mia. kr., Garantiformuen 12,4 mia. kr. og Afviklingsformuen 4,2 mia. kr., mens der var koncernmellemværende for 0,8 mia. kr. Egenkapitalen udgjorde samlet 21,2 mia. kr. mod 20,7 mia. kr. ultimo 2019, heraf kan 12,4 mia. kr. henføres til Garantiformuen, 5,2 mia. kr. til Bankpakke I-V aktiviteter og 3,6 mia. kr. til Afviklingsformuen.

Finansiell Stabilitets koncernresultat og -balance indeholder således både tidligere Bankpakke I-V aktiviteter, Garantiformuen og Afviklingsformuen. Formuerne holdes adskilte. Finansiell 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

Finansiell Stabilitets aktiviteter vedrørende Bankpakke I-V udviste i 1. halvår 2020 et resultat på 5 mio. kr. mod 40 mio. kr. i 1. halvår 2019. Resultatet afspejler den fortsatte afvikling af de tilbageværende aktiviteter. I perioden er der tilbageført nedskrivninger på udlån og tilgodehavender for i alt 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, herunder Garantiformuen, har økonomisk interesse i afviklingsresultaterne.

Resultaterne for datterselskaberne FS Finans I-III udviste i første halvår 2020 et samlet resultat på 89 mio. kr. før købesums- og medgiftsregulering. Heraf udgør andelen for Bankpakke I-V aktiviteter 41 mio. kr.

I FS Finans IV er der ingen købesumsregulering, idet dividenden oprindeligt blev fastsat højere end der pt. er dækning for. Tabet er dækket af Garantiformuens Restruktureringsafdeling. FS Finans IV fik et resultat på 1 mio. kr. i 1. halvår 2020, hvilket har nedbragt det samlede tab til 504 mio. kr.

Segmentets balance udgjorde ved udgangen af halvåret 6,7 mia. kr. I alt var der ved udgangen af 1. halvår 2020 tilbageværende bogførte udlån og garantier for 472 mio. kr., finansielle aktiver for 140 mio. kr. og ejendomme for 2 mio. kr.

Det væsentligste aktiv er likviditet, som hidtil primært har været placeret på konto i Danmarks Nationalbank. Som et alternativ til placering til indskudsbevisrenten i Danmarks Nationalbank har Finansiell Stabilitet i maj og juni 2020 købt skatkammerbeviser for 2,2 mia. kr.

### Hovedtal Bankpakke IV - FS Finans I og II

| (Mio. kr.)                                | FS Finans I       |                   | FS Finans II      |                   |
|-------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                           | H1 2020           | H1 2019           | H1 2020           | H1 2019           |
| <b>Resultat</b>                           |                   |                   |                   |                   |
| <b>Periodens resultat</b>                 | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
| Periodens resultat før købesumsregulering | -1                | -2                | 93                | -3                |
| <b>Balance</b>                            |                   |                   |                   |                   |
|                                           | <b>30.06.2020</b> | <b>31.12.2019</b> | <b>30.06.2020</b> | <b>31.12.2019</b> |
| Udlån                                     | 18                | 21                | 18                | 32                |
| Øvrige aktiver                            | 291               | 289               | 251               | 222               |
| <b>Aktiver i alt</b>                      | <b>309</b>        | <b>310</b>        | <b>269</b>        | <b>254</b>        |
| Købesumsregulering                        | 299               | 300               | 239               | 146               |
| Andre hensatte forpligtelser              | 9                 | 9                 | 26                | 24                |
| Øvrig gæld                                | 0                 | 0                 | 3                 | 83                |
| Egenkapital                               | 1                 | 1                 | 1                 | 1                 |
| <b>Passiver i alt</b>                     | <b>309</b>        | <b>310</b>        | <b>269</b>        | <b>254</b>        |

## Hovedtal Bankpakke III - FS Finans III og IV

| (Mio. kr.)                                | FS Finans III     |                   | FS Finans IV      |                   |
|-------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                           | H1 2020           | H1 2019           | H1 2020           | H1 2019           |
| <b>Resultat</b>                           |                   |                   |                   |                   |
| <b>Periodens resultat</b>                 | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>1</b>          | <b>34</b>         |
| Periodens resultat før købesumsregulering | -3                | 20                | -                 | -                 |
| <b>Balance</b>                            |                   |                   |                   |                   |
|                                           | <b>30.06.2020</b> | <b>31.12.2019</b> | <b>30.06.2020</b> | <b>31.12.2019</b> |
| Udlån                                     | 53                | 56                | 45                | 48                |
| Øvrige aktiver                            | 1.830             | 1.840             | 28                | 94                |
| <b>Aktiver i alt</b>                      | <b>1.883</b>      | <b>1.896</b>      | <b>73</b>         | <b>142</b>        |
| Købesumsregulering                        | 1.827             | 1.830             | -                 | -                 |
| Andre hensatte forpligtelser              | 32                | 43                | 19                | 20                |
| Øvrig gæld                                | 23                | 22                | 13                | 13                |
| Egenkapital                               | 1                 | 1                 | 41                | 109               |
| <b>Passiver i alt</b>                     | <b>1.883</b>      | <b>1.896</b>      | <b>73</b>         | <b>142</b>        |

## Garantiformuen

Garantiformuen fik i 1. halvår 2020 et samlet resultat på 39 mio. kr. mod 74 mio. kr. i samme periode 2019. Det reducerede resultat kan henføres til investeringsaktiviteten, der i 1. halvår 2020 gav et negativt afkast på 6 mio. kr. Afkastet i samme periode 2019 var som følge af positive kursreguleringer på 59 mio. kr.

Der har i 2020 ikke været behov for at opkræve bidrag til Pengeinstitutafdelingen, da formuens midler overstiger dens målniveau.

For de øvrige tre afdelinger under Garantiformuen gør det sig ligeledes gældende, at der i 2020 ikke har været behov for at opkræve yderligere bidrag. I 2020 vil der således alene blive foretaget en omfordeling af indeståelser i Realkreditafdelingen, Investerings- og forvaltningsafdelingen og Restruktureringsafdelingen.

## Afviklingsformuen

Afviklingsformuen fik i 1. halvår 2020 et resultat på 464 mio. kr. mod 373 mio. kr. i samme periode 2019. Resultat hidrører primært fra indbetaling af bidrag til Afviklingsformuen, der indgår med 471 mio. kr. i resultatet for 1. halvår 2020. Herudover bidrog investeringsaktiviteten i 1. halvår negativt til resultatet med et afkast på -2 mio. kr. Afkastet i samme periode 2019 var som følge af positive kursreguleringer på 20 mio. kr.

Af dette års opkrævning på 942 mio. kr. blev de 941 mio. kr. indbetalt af de 34 største institutter, som betaler nøgle-talsjusteret bidrag. De resterende 1 mio. kr. blev indbetalt af 51 øvrige institutter, som betaler administrativt fastsatte bidrag. Pengeinstitutterne bidrog med 629 mio. kr., realkreditinstitutterne med 313 mio. kr. og fondsmæglerne med 63 t.kr.

Med bidragsbetalingen til Afviklingsformuen for perioden 2020 er der samlet opkrævet 4,1 mia. kr. af formuens opgjorte målniveau.

### 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 J.A.K. Slagelse under kontrol 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 havde pr. 30. juni 2020 bogførte netto udlån og garantier for i alt 14 mio. kr. og en samlet balance på 26 mio. kr. FS Finans V A/S fik i 1. halvår 2020 et nulresultat.

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

Finansiel Stabilitet iværksatte i 2018 afviklingsforanstaltninger i relation til Københavns Andelskasse.

Københavns Andelskasse under kontrol indleverede den 28. juni 2019 sin tilladelse til at drive virksomhed som pengeinstitut og værdipapirhandler. Københavns Andelskasse

under kontrol blev samtidig omdannet til et finansselskab med navnet FS Finans VI A/S, hvorfra afviklingen af de tilbageværende aktiviteter vil blive gennemført.

FS Finans VI A/S havde pr. 30. juni 2020 bogført netto udlån og garantier for i alt 32 mio. kr. og en samlet balance på 147 mio. kr. FS Finans VI A/S fik i 1. halvår 2020 et resultat på 1 mio. kr.

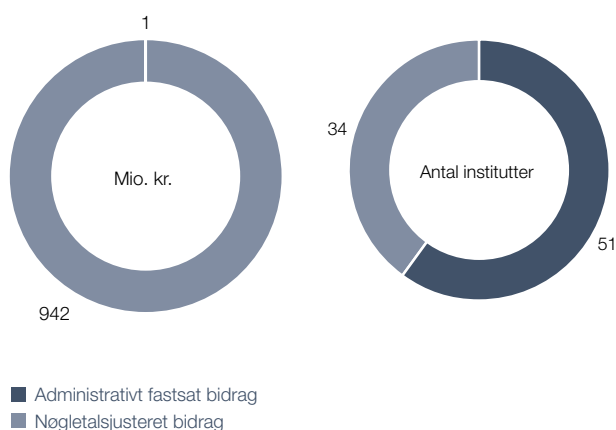
## Porteføljeforvaltning af Afviklings- og Garantiformuen

Finansiel Stabilitet omlagde i 2018 investeringsstrategien for henholdsvis Garantiformuen og Afviklingsformuen til en mere aktiv forvaltningsstrategi, som indebar mulighed for placering i korte realkredit- og statsobligationer. Tidligere var hele formuen placeret i Nationalbanken til indskudsbevisrenten. Udgangspunktet er fortsat en relativ forsigtig investeringsstrategi, hvor den risiko, som påtages herved, primært vedrører den fremadrettede renteutvikling og i mindre grad vedrører de kreditmæssige forhold. Investeringsstrategien har været uændret i 2020.

Finansiel Stabilitet har valgt at outsource forvaltningen af investeringsporteføljerne til ekstern forvalter. Der er gennemført to udbud for henholdsvis to realkreditobligationsmandater og et fleksibelt mandat. Det fleksible mandat er identisk med de to realkreditobligationsmandater med undtagelse af, at forvalter af det fleksible mandat også kan vælge at investere i danske statsobligationer, såfremt renterisikoen holdes indenfor de samme fastsatte risikorammer.

Realkreditobligationsmandaterne indeholdt initialt et samlet investeringsomfang på 7,5 mia. kr. og blev fuldt indfaset i 2019. Derudover blev der i 4. kvartal 2019 foretaget en yderligere placering i realkreditobligationsmandaterne, så det samlede investerede omfang udgør ca. 8,1 mia. kr. Det fleksible investeringsmandat for både realkreditobligationer og statsobligationer indeholdt et initialt investeringsomfang på 3,1 mia. kr. Investeringer under dette mandat blev fuldt indfaset i 1. kvartal 2020. Samlet set var der pr. 30. juni 2020 investeret 11,2 mia. kr. (samlede forvaltede portefølje) under de eksisterende mandater.

### Bidragsopkrævning 2020



Det negative resultat på -6 mio. kr. på den samlede forvaltede portefølje i 1. halvår 2020 er påvirket af udbruddet af COVID-19 og dets afledte effekter på finansmarkederne verden over. Som følge heraf hævede Nationalbanken i marts 2020 indskudsbevisrenten til -0,60 pct., hvilket fik de øvrige renter på bl.a. realkreditobligationer til at stige. Dette gav anledning til betydelige kursfald i 1. kvartal 2020. Disse kursfald er i 2. kvartal 2020 reduceret og dermed er det samlede afkast tæt på 0. Vurderet pr. kvartal gav den samlede forvaltede portefølje i 1. kvartal 2020 et afkast på -87 mio. kr., mens afkastet i 2. kvartal 2020 kunne opgøres til 81 mio. kr.

Det samlede resultat for perioden medvirker til et forbedret afkast på ca. 29 mio. kr., når der sammenlignes med det afkast som den samlede forvaltede portefølje alternativt ville have været placeret til. Ved placering i Nationalbanken til indskudsbevisrenten, ville porteføljen således have givet anledning til negative renter på ca. 35 mio. kr.

Samlet har forvaltningen siden etablering i 2018 givet anledning til et afkast på 46 mio. kr. Sammenlignet med en alternativ placering i Nationalbanken er afkastet i perioden 2018-2020 forbedret med ca. 150 mio. kr.

## Placering af likvide midler

Som et alternativ til kontant placering af frie likvide midler på konto i Nationalbanken har Finansiell Stabilitet i maj og juni købt skatkammerbeviser for 3,1 mia. kr. Sam-

menlignet med indskudsbevisrenten i Nationalbanken på -0,6 pct. har de købte skatkammerbeviser givet en effektiv rente på ca. -0,5 pct.

De 2,2 mia. kr. kan henføres til Bankpakkesegmentet mens de resterende 900 mio. kr. kan henføres til Afviklingsformuen.

## Retssager

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

Sagerne vedrører blandt andet ledelsesansvarssager, se umiddelbart nedenfor, samt sager Finansiell Stabilitet anlægger, når en skyldner ikke frivilligt vil underskrive en erklæring i forbindelse med afbrydelse af forældelse.

Finansiell Stabilitet har anlagt erstatningssager mod de tidligere ledelser m.fl. i 9 af de nødlidende pengeinstitutter, som er overtaget. Det drejer sig om Roskilde Bank, ebh bank, Løkken Sparekasse, Capinordic Bank, Amagerbanken, Eik Bank Danmark, Eik Bank Færøerne, Andelskassen J.A.K. Slagelse og Københavns Andelskasse.

Finansiell Stabilitet anlægger erstatningssager, når det vurderes, at det er overvejende sandsynligt, at en domstol vil dømme de sagsøgte. Ledelserne i pengeinstitutterne har betroede stillinger. Når ledelsen svigter og påfører

### Afkast - Garanti- og Afviklingsformuens porteføljeforvaltning

| (Mio. kr.)                            | Samlet afkast 2020 | Heraf Garanti-formuen | Heraf Afviklings-formuen |
|---------------------------------------|--------------------|-----------------------|--------------------------|
| Forvaltet del:                        | -8                 | -6                    | -2                       |
| Heraf:                                |                    |                       |                          |
| – Afkast af obligationer              | -6                 | -5                    | -1                       |
| – Afkast indtil påbegyndt forvaltning | -2                 | -1                    | -1                       |
| <b>Total</b>                          | <b>-8</b>          |                       |                          |

Anm: Den forvaltede del kan opdeles i henholdsvis afkast opnået efter placering og afkast indtil placering, hvor midler var placeret på konto i Nationalbanken. Opgørelsen er eksklusiv omkostninger.

pengeinstituttet tab, har Finansiell Stabilitet en forpligtelse til at kræve erstatning for de tab, som skyldes uforsvarlige dispositioner.

Retssagen mod den tidligere ledelse i Capinordic Bank var den første sag, som har været behandlet i retten. Oktober 2015 afsagde Østre Landsret 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. Højesteret afsagde dom i sagen i januar 2019, hvor landsrettens dom i realiteten blev stadfæstet. Det endelige erstatningskrav blev fastslået til ca. 89 mio. kr. med tillæg af procesrente fra december 2010. På tidspunktet for højesteretsdommen kunne det samlede krav inkl. procesrenter opgøres til ca. 141 mio. kr. Dette beløb bliver indtægtsført i takt med betaling eller modtagelse af anden sikkerhedsstillelse fra de dømte.

Finansiell Stabilitet har i juni 2019 indgivet stævning mod yderligere 4 tidligere ledelsesmedlemmer i Capinordic Bank, som har været processtilvarslet under den ovenfor nævnte sag. Der er rejst krav om erstatning for de udlånsengagementer, hvor Højesteret i sin dom fra januar 2019 har fastslået, at der var erstatningspligt, i det omfang at de pågældende personer har deltaget i bestyrelsens beslutninger. Sagen verserer ved Retten i Lyngby.

I juli 2020 indgik Finansiell Stabilitet aftale med en af de sagsøgte om at hæve sagen mod ham, idet han vedkendte sig sit erstatningsansvar og samtidig betalte et erstatningsbeløb, som parterne var enige om. Der er opnået udeblivelsesdom overfor en anden af de sagsøgte.

I juni 2017 afsagde Retten i Lyngby dom i erstatnings-sagen 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 ankede en del af byrettens dom. Ankesagen blev behandlet i Østre Landsret i perioden januar til marts 2019. Den 26. juni 2019 afsagde Østre Landsret dom i sagen. Østre Landsret ændrede byrettens dom således, at 8 af de tidligere ledelsesmedlemmer blev pålagt at betale en erstatning på ca. 225,5 mio. kr. med tillæg af procesrenter fra marts 2013. Finansiell Stabilitet blev herudover tilkendt netto 26 mio. kr. i sagsomkostninger.

De dømte søgte efterfølgende Procesbevillingsnævnet om tilladelse til at indbringe sagen for Højesteret, og i forlængelse heraf sendte Finansiell Stabilitet ligeledes ansøgning til Procesbevillingsnævnet. Finansiell Stabilitet har indgået aftale med de dømte om afslutning af sagen. Aftalen indebærer, at de dømte samlet har betalt 255,5 mio. kr.

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. 73 mio. kr. Finansiell Stabilitet har anket dommen i forhold til den administrerende direktør og bestyrelsen. Sagen er endnu ikke berammet. Revisionen har anket landsrettens afgørelse vedrørende sagsomkostninger i forhold til Finansiell Stabilitet. Den 24. april 2019 afsagde Højesteret dom i sagsomkostningssagen, og revisionen blev tilkendt yderligere 11 mio. kr. i sagsomkostninger.

Østre Landsret afsagde i oktober 2018 dom i sagen mod den tidligere ledelse og revision i Eik Bank Danmark. Ved dommen blev 4 ledelsesmedlemmer pålagt at betale erstatning med 28,6 mio. kr. med tillæg af procesrente. Med udgangen af 2018 kunne det samlede krav inkl. procesrenter opgøres til ca. 43 mio. kr. 2 øvrige ledelsesmedlemmer samt revisionen blev frifundet. Finansiell Stabilitet blev pålagt at betale sagsomkostninger med i alt 39 mio. kr. Revisionen har anket landsrettens afgørelse om sagsomkostninger, som verserer ved Højesteret.

De 4 dømte ledelsesmedlemmer har anket dommen til Højesteret, og efterfølgende har Finansiell Stabilitet anket dommen overfor alle 6 ledelsesmedlemmer. Ankesagen var tilskåret til alene at vedrøre to engagementer. Højesteret afsagde dom i sagen den 22. juni 2020, hvor de dømte ledelsesmedlemmer blev frifundet, og Finansiell Stabilitet blev pålagt at tilbagebetale allerede modtagne erstatningsbeløb på 38,4 mio. kr. og 4,3 mio. kr. fra to forsikringsselskaber og betale 17,7 mio. kr. i sagsomkostninger.

Vestre Landsret afsagde dom i ebh bank-ansvarssagen den 31. januar 2020, hvorefter 11 tidligere ledelsesmedlemmer blev frifundet, og den tidligere direktør blev pålagt at betale 2 mio. kr. til Finansiell Stabilitet. Samtidig blev Finansiell Stabilitet pålagt at betale 121 mio. kr. i



sagsomkostninger. Finansiell Stabilitet har den 26. februar 2020 anket sagen til Højesteret med en beløbsmæssigt begrænset påstand på 100 mio. kr. Sagen er alene anket over for direktøren.

Retten på Færøerne afsagde dom i ansvarssagen vedrørende Eik Banki Færøerne den 18. november 2019, hvor de 3 ledelsesmedlemmer blev dømt til at betale de 150 mio. kr. i erstatning med tillæg af procesrenter til Finansiell Stabilitet. En tidligere direktør blev frifundet, og Finansiell Stabilitet blev pålagt at betale sagsomkostninger 8,9 mio. kr. til statskassen. Sagen var oprindeligt også anlagt mod Eik Bankis tidligere revision, men denne del af sagen var hævet, og Finansiell Stabilitet blev pålagt at betale sagsomkostninger til revisionen med 12 mio. kr. Finansiell Stabilitet har indgivet anmodning om tredjeinstansbevilling til Procesbevillingsnævnet, efter at Østre Landsret har afvist Finansiell Stabilitets kære. Finansiell Stabilitet har derfor foreløbigt betalt 3,6 mio. kr. til revisionen.

De dømte ledelsesmedlemmer har anket dommen til Østre Landsret.

I sagen mod den tidligere ledelse og revision i Løkken Sparekasse afsagde Vestre Landsret dom den 28. februar 2020, hvor samtlige de sagsøgte ledelsesmedlemmer og revisorer blev frifundet. Finansiell Stabilitet blev pålagt at betale 34 mio. i sagsomkostninger. Finansiell Stabilitet har anket sagen til Højesteret med en beløbsmæssigt begrænset påstand på 50 mio. kr. Sagen er alene anket over for direktøren.

I sagen mod den tidligere ledelse i Andelskassen J.A.K. Slagelse afsagde Retten i Glostrup dom den 15. november 2019, hvor den tidligere direktør blev pålagt at betale ca. 1 mio. kr., heraf 200.000 kr. in solidum med den tidligere bestyrelsesformand. Direktøren har anket dommen til Østre Landsret. For byretten er Finansiell Stabilitet blevet pålagt at betale 700.000 kr. i sagsomkostninger til statskassen. Der er endnu ikke berammet hovedforhandling i sagen.

Finansiell Stabilitet har i maj 2019 anlagt 2 erstatningssager mod den tidligere ledelse i Københavns Andelskasse. Der er endnu ikke berammet hovedforhandling i sagerne.

Med afsigelse af dom i sagen mod den tidligere ledelse i Eik Bank i juni 2020 er der afsagt to domme af Højesteret i de af Finansiell Stabilitet anlagte sager vedrørende ledelsesansvar.

Bestyrelsen i Finansiell Stabilitet vurderer om og i givet fald hvilke konsekvenser disse to domme skal have for de verserende ledelsesansvarssager.

## 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. Derudover indebærer den aktive investeringsforvaltning, at der påtages renterisiko.

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 2019, hvortil henvises for yderligere omtale af risici og risikostyring.

## Begivenheder efter delårsperiodens udløb

Der er ingen begivenheder efter balancedagen.

## Forventninger til 2020

Forventningen til resultatet for 2020 fastlægges ud fra de tre segmenter i Finansiell Stabilitet koncernen. For Afviklingsformuen forventes et resultat på ca. 900 mio. kr., svarende til de modtagne betalinger fra de bidragspligtige institutter i Afviklingsformuen. For Bankpakke I-V aktiviteter og Garantiformuen forventes et stort set uændret samlet resultat for hele året, som opnået i 1. halvår 2020.

Resultatforventningerne indebærer nogen usikkerhed, idet der fortsat er betydelig usikkerhed om resultatet i 2020 for de aktiviteter, som knytter sig til Bankpakke I-V aktiviteter. I den anførte forventning til koncernresultatet indgår således ikke en mulig driftseffekt af værdireguleringer af aktiver, hvor afviklingen måtte vise sig at være enten bedre eller dårligere end de bogførte værdier. Derudover knytter der sig i væsentlig grad usikkerhed til udfaldet af eventuel-forpligtelser herunder retssager og tvister.

Herudover medfører de fortsatte lave renteniveauer og de opnåede historiske investeringsafkast, at forventningerne til investeringsafkast i 2020 er negative, idet porteføljestyringen som udgangspunkt er baseret på hold til udløb. En betydelig rentestigning som i 1. kvartal 2020 vil endvidere kunne få væsentlig indflydelse på resultatet, hvilket særligt vil påvirke resultatet for Garantiformuen og Afviklingsformuen. Hertil kommer, at udbruddet af Covid-19 kan påvirke virksomhedens resultat.

# Regnskab

# Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse

| (Mio. kr.)                                                          | Note | Koncern           |                   | Moder             |                   |
|---------------------------------------------------------------------|------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                                                     |      | 1. halvår<br>2020 | 1. halvår<br>2019 | 1. halvår<br>2020 | 1. halvår<br>2019 |
| <b>Renter og gebyrer</b>                                            |      |                   |                   |                   |                   |
| Renteindtægter opgjort efter den effektive rentemethode             | 4    | 29                | 13                | 10                | 14                |
| Andre renteindtægter                                                | 4    | 54                | 36                | 54                | 36                |
| Renteudgifter                                                       | 5    | 28                | 30                | 28                | 30                |
| <b>Netto renteindtægter</b>                                         |      | <b>55</b>         | <b>19</b>         | <b>36</b>         | <b>20</b>         |
| Udbytte af aktier m.v.                                              |      | 0                 | 2                 | 0                 | 2                 |
| Bidrag til Afviklingsformuen                                        |      | 471               | 362               | 471               | 362               |
| Gebyrer og provisionsindtægter                                      |      | 1                 | 1                 | 1                 | 1                 |
| <b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>                               |      | <b>527</b>        | <b>384</b>        | <b>508</b>        | <b>385</b>        |
| Kursreguleringer                                                    | 6    | -61               | 65                | -61               | 58                |
| Andre driftsindtægter                                               |      | 18                | 5                 | 26                | 8                 |
| Udgifter til personale og administration                            | 7    | 64                | 81                | 58                | 62                |
| Af- og nedskrivning immaterielle og materielle aktiver              |      | 1                 | 1                 | 1                 | 1                 |
| Andre driftsudgifter                                                |      | 12                | -47               | 18                | 1                 |
| Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.                     | 8    | -101              | -76               | -24               | -56               |
| Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder |      | 0                 | 0                 | -1                | 32                |
| Købesums- og medgiftsregulering                                     |      | 0                 | -3                | 89                | 12                |
| <b>Periodens resultat før skat</b>                                  |      | <b>508</b>        | <b>492</b>        | <b>508</b>        | <b>487</b>        |
| Skat                                                                |      | 0                 | 5                 | 0                 | 0                 |
| <b>Periodens resultat</b>                                           |      | <b>508</b>        | <b>487</b>        | <b>508</b>        | <b>487</b>        |
| <b>Totalindkomstopgørelse</b>                                       |      |                   |                   |                   |                   |
| Periodens resultat                                                  |      | 508               | 487               | 508               | 487               |
| Anden totalindkomst efter skat                                      |      | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>Totalindkomst i alt</b>                                          |      | <b>508</b>        | <b>487</b>        | <b>508</b>        | <b>487</b>        |
| <b>Fordeles på:</b>                                                 |      |                   |                   |                   |                   |
| Finansiel Stabilitet                                                |      |                   |                   | 5                 | 40                |
| Garantiformuen                                                      |      |                   |                   | 39                | 74                |
| Afviklingsformuen                                                   |      |                   |                   | 464               | 373               |
| <b>Totalindkomst i alt</b>                                          |      |                   |                   | <b>508</b>        | <b>487</b>        |

# Balance

| (Mio. kr.)                                                                   | Note | Koncern        |                |                | Moder          |                |                |
|------------------------------------------------------------------------------|------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                                                                              |      | 30.06.<br>2020 | 31.12.<br>2019 | 30.06.<br>2019 | 30.06.<br>2020 | 31.12.<br>2019 | 30.06.<br>2019 |
| <b>AKTIVER</b>                                                               |      |                |                |                |                |                |                |
| Kassebeholdning og anfordrings-<br>tilgodehavender hos centralbanker         |      | 4.280          | 8.204          | 9.808          | 4.280          | 8.204          | 9.808          |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter<br>og centralbanker                    |      | 116            | 49             | 157            | 70             | 39             | 61             |
| Udlån og andre tilgodehavender<br>til amortiseret kostpris                   |      | 271            | 311            | 400            | 91             | 86             | 131            |
| Obligationer til dagsværdi                                                   |      | 14.241         | 9.644          | 7.664          | 14.241         | 9.644          | 7.664          |
| Aktier m.v.                                                                  |      | 102            | 108            | 114            | 96             | 101            | 106            |
| Kapitalandele i associerede virksomheder                                     |      | 35             | 35             | 35             | 35             | 35             | 35             |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder                                     |      | 0              | 0              | 0              | 625            | 693            | 651            |
| Investeringsejendomme                                                        |      | 2              | 2              | 2              | 2              | 2              | 2              |
| Leasingaktiver                                                               |      | 8              | 9              | 10             | 8              | 9              | 10             |
| Indeståelser stillet af penge-<br>og realkreditinstitutter samt fondsmæglere |      | 3.218          | 3.218          | 4.218          | 3.218          | 3.218          | 4.218          |
| Tilgodehavende købesums- og<br>medgiftsregulering                            |      | 0              | 0              | 0              | 2.109          | 2.020          | 1.811          |
| Andre aktiver                                                                |      | 217            | 224            | 231            | 214            | 219            | 212            |
| Periodeafgrænsningsposter                                                    |      | 3              | 2              | 2              | 2              | 2              | 2              |
| <b>Aktiver i alt</b>                                                         |      | <b>22.493</b>  | <b>21.806</b>  | <b>22.641</b>  | <b>24.991</b>  | <b>24.272</b>  | <b>24.711</b>  |

# Balance

| (Mio. kr.)                          | Note | Koncern        |                |                | Moder          |                |                |
|-------------------------------------|------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                                     |      | 30.06.<br>2020 | 31.12.<br>2019 | 30.06.<br>2019 | 30.06.<br>2020 | 31.12.<br>2019 | 30.06.<br>2019 |
| <b>PASSIVER</b>                     |      |                |                |                |                |                |                |
| <b>Gældsforpligtelser</b>           |      |                |                |                |                |                |                |
| Leasingforpligtelser                |      | 11             | 14             | 16             | 8              | 9              | 10             |
| Aktuelle skatteforpligtelser        |      | 3              | 4              | 6              | 0              | 0              | 0              |
| Andre passiver                      |      | 428            | 619            | 692            | 3.291          | 3.539          | 3.200          |
| Periodeafgrænsningsposter           |      | 471            | 0              | 362            | 471            | 0              | 362            |
| <b>Gældsforpligtelser i alt</b>     |      | <b>913</b>     | <b>637</b>     | <b>1.076</b>   | <b>3.770</b>   | <b>3.548</b>   | <b>3.572</b>   |
| <b>Hensatte forpligtelser</b>       |      |                |                |                |                |                |                |
| Hensættelse til tab på garantier    |      | 34             | 35             | 44             | 12             | 14             | 22             |
| Købesumsregulering (earn-out)       |      | 256            | 256            | 223            | 0              | 0              | 0              |
| Andre hensatte forpligtelser        | 9    | 100            | 196            | 197            | 19             | 28             | 16             |
| <b>Hensatte forpligtelser i alt</b> |      | <b>390</b>     | <b>487</b>     | <b>464</b>     | <b>31</b>      | <b>42</b>      | <b>38</b>      |
| <b>Forpligtelser i alt</b>          |      | <b>1.303</b>   | <b>1.124</b>   | <b>1.540</b>   | <b>3.801</b>   | <b>3.590</b>   | <b>3.610</b>   |
| <b>Egenkapital</b>                  |      |                |                |                |                |                |                |
| Finansiel Stabilitet                |      | 5.162          | 5.157          | 4.968          | 5.162          | 5.157          | 4.968          |
| Garantiformuen                      |      | 12.418         | 12.379         | 13.339         | 12.418         | 12.379         | 13.339         |
| Afviklingsformuen                   |      | 3.610          | 3.146          | 2.794          | 3.610          | 3.146          | 2.794          |
| <b>Egenkapital i alt</b>            |      | <b>21.190</b>  | <b>20.682</b>  | <b>21.101</b>  | <b>21.190</b>  | <b>20.682</b>  | <b>21.101</b>  |
| <b>Passiver i alt</b>               |      | <b>22.493</b>  | <b>21.806</b>  | <b>22.641</b>  | <b>24.991</b>  | <b>24.272</b>  | <b>24.711</b>  |

# Egenkapitalopgørelse

| Koncern                                    | 1. halvår 2020       |                      |                     |                        |                      |               |
|--------------------------------------------|----------------------|----------------------|---------------------|------------------------|----------------------|---------------|
|                                            | Finansiel Stabilitet |                      | Garanti-<br>formuen | Afviklings-<br>formuen | Egenkapital<br>i alt | 2019          |
|                                            | Ansvarlig<br>formue  | Overført<br>resultat |                     |                        |                      |               |
| (Mio. kr.)                                 |                      |                      |                     |                        |                      |               |
| <b>Egenkapital 1. januar</b>               | <b>1</b>             | <b>5.156</b>         | <b>12.379</b>       | <b>3.146</b>           | <b>20.682</b>        | <b>20.614</b> |
| Totalindkomst for perioden                 | -                    | 5                    | 39                  | 464                    | 508                  | 1.068         |
| Bortfald af indeståelse qua<br>lovændring* | -                    | 0                    | 0                   | 0                      | 0                    | -1.000        |
| <b>Egenkapital ultimo</b>                  | <b>1</b>             | <b>5.161</b>         | <b>12.418</b>       | <b>3.610</b>           | <b>21.190</b>        | <b>20.682</b> |

| Moder                                      | 1. halvår 2020       |                      |                     |                        |                      |               |
|--------------------------------------------|----------------------|----------------------|---------------------|------------------------|----------------------|---------------|
|                                            | Finansiel Stabilitet |                      | Garanti-<br>formuen | Afviklings-<br>formuen | Egenkapital<br>i alt | 2019          |
|                                            | Ansvarlig<br>formue  | Overført<br>resultat |                     |                        |                      |               |
| (Mio. kr.)                                 |                      |                      |                     |                        |                      |               |
| <b>Egenkapital 1. januar</b>               | <b>1</b>             | <b>5.156</b>         | <b>12.379</b>       | <b>3.146</b>           | <b>20.682</b>        | <b>20.614</b> |
| Totalindkomst for perioden                 | -                    | 5                    | 39                  | 464                    | 508                  | 1.068         |
| Bortfald af indeståelse qua<br>lovændring* | -                    | 0                    | 0                   | 0                      | 0                    | -1.000        |
| <b>Egenkapital ultimo</b>                  | <b>1</b>             | <b>5.161</b>         | <b>12.418</b>       | <b>3.610</b>           | <b>21.190</b>        | <b>20.682</b> |

\* Ved lovændring pr. 1. juli 2019 skal Garantiformuen ikke længere dække restruktureringsomkostninger, hvorfor indeståelser fra penginstitutter på i alt 1 mia. kr. er frigivet. Da den tilgodehavende indeståelse opstod i Indskydergarantifonden og i den forbindelse blev behandlet som en transaktion direkte på egenkapitalen (formuen) er det valgt at tilbageføre tilgodehavendet på samme måde.

# Pengestrømsopgørelse

| (Mio. kr.)                                     | Koncern           |                   |
|------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                                | 1. halvår<br>2020 | 1. halvår<br>2019 |
| <b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>        |                   |                   |
| Periodens totalindkomst                        | 508               | 487               |
| Regulering for ikke likvide driftsposter       | -166              | -124              |
| Pengestrømme fra driftskapital                 | 338               | 436               |
| <b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>        | <b>680</b>        | <b>799</b>        |
| <b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>  |                   |                   |
| Køb/salg materielle anlægsaktiver              | -4.537            | -1.831            |
| <b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>  | <b>-4.537</b>     | <b>-1.831</b>     |
| <b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> |                   |                   |
| Udbytte                                        | -                 | -                 |
| <b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> | <b>-</b>          | <b>-</b>          |
| <b>Ændring i likviditet</b>                    |                   |                   |
| Likvider primo                                 | 8.253             | 10.997            |
| Ændring i perioden                             | -3.857            | -1.032            |
| <b>Likvider ultimo</b>                         | <b>4.396</b>      | <b>9.965</b>      |



# Noter

## 1. Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU for koncernen og efter lov om finansiell virksomhed for modervirksomheden. Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2019, som indeholder den fuldstændige beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

### **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 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 2019.

# Noter

## 2. Segmentoplysninger for koncern

| Aktiviteter 1. januar – 30. juni<br>(Mio. kr.)               | Bankpakke<br>I-V |           | Garanti-<br>formuen |           | Afviklings-<br>formuen |            | Elimineringer |      | I alt      |            |
|--------------------------------------------------------------|------------------|-----------|---------------------|-----------|------------------------|------------|---------------|------|------------|------------|
|                                                              | 2020             | 2019      | 2020                | 2019      | 2020                   | 2019       | 2020          | 2019 | 2020       | 2019       |
| Netto renteindtægter                                         | 3                | -12       | 37                  | 20        | 15                     | 11         |               |      | 55         | 19         |
| Bidrag til Garantiformuen og Afviklingsformuen               | -                | -         | 0                   | 0         | 471                    | 362        |               |      | 471        | 362        |
| Øvrige netto gebyrindtægter og kursreguleringer mv.          | 4                | 22        | -43                 | 73        | -20                    | 7          | -1            | -34  | -60        | 68         |
| Købesums- og medgiftsregulering                              | -48              | -5        | 48                  | 2         | -                      | -          |               |      | 0          | -3         |
| Andre driftsindtægter og udgifter, netto                     | 7                | 32        | 0                   | -15       | 15                     | 13         | -16           | 22   | 6          | 52         |
| Driftsomkostninger                                           | 61               | 68        | 3                   | 6         | 18                     | 20         | -17           | -12  | 65         | 82         |
| Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.               | -100             | -76       | 0                   | 0         | -1                     | 0          |               |      | -101       | -76        |
| Resultat af kapitalandele i ass. og tilknyttede virksomheder | 0                | 0         | 0                   | 0         | 0                      | 0          |               |      | 0          | 0          |
| <b>Periodens resultat før skat</b>                           | <b>5</b>         | <b>45</b> | <b>39</b>           | <b>74</b> | <b>464</b>             | <b>373</b> |               |      | <b>508</b> | <b>492</b> |
| Skat                                                         | 0                | 5         | 0                   | 0         | 0                      | 0          |               |      | 0          | 5          |
| <b>Periodens resultat</b>                                    | <b>5</b>         | <b>40</b> | <b>39</b>           | <b>74</b> | <b>464</b>             | <b>373</b> |               |      | <b>508</b> | <b>487</b> |
| Aktiver i alt 30. juni                                       | 6.744            | 6.784     | 12.419              | 13.343    | 4.180                  | 3.270      | -850          | -756 | 22.493     | 22.641     |
| Aktiver i alt 31. december                                   |                  | 7.000     |                     | 12.381    |                        | 3.260      |               | -835 |            | 21.806     |
| Kapitalandele i ass. virksomheder 30. juni.                  | 35               | 35        |                     |           |                        |            |               |      | 35         | 35         |
| Kapitalandele i ass. virksomheder 31. december               |                  | 35        |                     |           |                        |            |               |      |            | 35         |
| Forpligtelser i alt 30. juni                                 | 1.582            | 1.816     | 1                   | 4         | 570                    | 476        | -850          | -756 | 1.303      | 1.540      |
| Forpligtelser i alt 31. december                             |                  | 1.843     |                     | 2         |                        | 114        |               | -835 |            | 1.124      |

# Noter

## 2. Segmentoplysninger for koncern (fortsat)

| Aktiviteter 1. januar – 30. juni<br>(Mio. kr.)                  | Bankpakke<br>I og II |           | Bankpakke<br>III og IV |           | Elimineringer |            | I alt    |           |
|-----------------------------------------------------------------|----------------------|-----------|------------------------|-----------|---------------|------------|----------|-----------|
|                                                                 | 2020                 | 2019      | 2020                   | 2019      | 2020          | 2019       | 2020     | 2019      |
| Netto renteindtægter                                            | -16                  | -7        | 19                     | -5        |               |            | 3        | -12       |
| Øvrige netto gebyrindtægter<br>og kursreguleringer mv.          | 4                    | 15        | 0                      | 7         |               |            | 4        | 22        |
| Købesums- og medgiftsregulering                                 | 41                   | 10        | -89                    | -15       |               |            | -48      | -5        |
| Andre driftsindtægter og<br>udgifter, netto                     | 9                    | -11       | 6                      | 48        | -8            | -5         | 7        | 32        |
| Driftsomkostninger                                              | 58                   | 57        | 11                     | 16        | -8            | -5         | 61       | 68        |
| Nedskrivninger på udlån og<br>tilgodehavender mv.               | -24                  | -56       | -76                    | -20       |               |            | -100     | -76       |
| Resultat af kapitalandele i ass.<br>og tilknyttede virksomheder | 1                    | 34        | 0                      | 0         | -1            | -34        | 0        | 0         |
| <b>Periodens resultat før skat</b>                              | <b>5</b>             | <b>40</b> | <b>1</b>               | <b>39</b> | <b>-1</b>     | <b>-34</b> | <b>5</b> | <b>45</b> |
| Skat                                                            | 0                    | 0         | 0                      | 5         |               |            | 0        | 5         |
| <b>Periodens resultat</b>                                       | <b>5</b>             | <b>40</b> | <b>1</b>               | <b>34</b> | <b>-1</b>     | <b>-34</b> | <b>5</b> | <b>40</b> |
| Aktiver i alt 30. juni                                          | 7.882                | 7.707     | 2.534                  | 2.360     | -3.672        | -3.283     | 6.744    | 6.784     |
| Aktiver i alt 31. december                                      |                      | 8.157     |                        | 2.602     |               | -3.759     |          | 7.000     |
| Kapitalandele i ass.<br>virksomheder 30. juni                   | 35                   | 35        |                        |           |               |            | 35       | 35        |
| Kapitalandele i ass.<br>virksomheder 31. december               |                      | 35        |                        |           |               |            |          | 35        |
| Forpligtelser i alt 30. juni                                    | 2.720                | 2.739     | 2.490                  | 2.283     | -3.628        | -3.206     | 1.582    | 1.816     |
| Forpligtelser i alt 31. december                                |                      | 3.000     |                        | 2.491     |               | -3.648     |          | 1.843     |

# 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)

### Bankpakke V

Segmentet omfattede afviklingsaktiviteter, som vedrørte FS Property Finance. Da selskabet er likvideret, er der ingen effekt herfra længere.

### Garantiformuen

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

### Afviklingsformuen

Segmentet omfatter Finansiell Stabilitets aktiviteter vedrørende Afviklingsformuen.

# Noter

## 3. Segmentoplysninger for moder

| Aktiviteter 1. januar – 30. juni<br>(Mio. kr.)               | Bankpakke-<br>aktiviteter |           | Garanti-<br>formuen |           | Afviklings-<br>formuen |            | Elimineringer |      | I alt      |            |
|--------------------------------------------------------------|---------------------------|-----------|---------------------|-----------|------------------------|------------|---------------|------|------------|------------|
|                                                              | 2020                      | 2019      | 2020                | 2019      | 2020                   | 2019       | 2020          | 2019 | 2020       | 2019       |
| Netto renteindtægter                                         | -14                       | -5        | 37                  | 20        | 13                     | 5          |               |      | 36         | 20         |
| Bidrag til Garantiformuen og Afviklingsformuen               | -                         | -         | 0                   | 0         | 471                    | 362        |               |      | 471        | 362        |
| Øvrige netto gebyrindtægter og kursreguleringer mv.          | 4                         | 15        | -43                 | 73        | -20                    | 7          | -1            | -34  | -60        | 61         |
| Købesums- og medgiftsregulering                              | 41                        | 10        | 48                  | 2         | -                      | -          |               |      | 89         | 12         |
| Andre driftsindtægter og udgifter, netto                     | 9                         | -11       | 0                   | -15       | 9                      | 5          | -10           | 28   | 8          | 7          |
| Driftsomkostninger                                           | 57                        | 57        | 3                   | 6         | 10                     | 6          | -11           | -6   | 59         | 63         |
| Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.               | -24                       | -56       | 0                   | 0         | 0                      | 0          |               |      | -24        | -56        |
| Resultat af kapitalandele i ass. og tilknyttede virksomheder | -2                        | 32        | 0                   | 0         | 1                      | 0          |               |      | -1         | 32         |
| <b>Periodens resultat</b>                                    | <b>5</b>                  | <b>40</b> | <b>39</b>           | <b>74</b> | <b>464</b>             | <b>373</b> |               |      | <b>508</b> | <b>487</b> |
| Aktiver i alt 30. juni                                       | 8.377                     | 8.228     | 12.419              | 13.343    | 4.195                  | 3.165      |               | -25  | 24.991     | 24.711     |
| Aktiver i alt 31. december                                   |                           | 8.655     |                     | 12.381    |                        | 3.270      |               | -34  |            | 24.272     |
| Forpligtelser i alt 30. juni                                 | 3.215                     | 3.260     | 1                   | 4         | 585                    | 371        |               | -25  | 3.801      | 3.610      |
| Forpligtelser i alt 31. december                             |                           | 3.498     |                     | 2         |                        | 124        |               | -34  |            | 3.590      |

# Noter

| (Mio. kr.)                                              | Koncern           |                   | Moder             |                   |
|---------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                                         | 1. halvår<br>2020 | 1. halvår<br>2019 | 1. halvår<br>2020 | 1. halvår<br>2019 |
| <b>4. Renteindtægter</b>                                |                   |                   |                   |                   |
| Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris | 3                 | 12                | 1                 | 5                 |
| Obligationer                                            | 54                | 36                | 54                | 36                |
| Øvrige renteindtægter                                   | 26                | 1                 | 9                 | 9                 |
| <b>I alt</b>                                            | <b>83</b>         | <b>49</b>         | <b>64</b>         | <b>50</b>         |
| Renteindtægter vedrører:                                |                   |                   |                   |                   |
| Forpligtelser til amortiseret kostpris                  | 0                 | 0                 | 9                 | 9                 |
| Aktiver til amortiseret kostpris                        | 29                | 13                | 1                 | 5                 |
| Aktiver til dagsværdi                                   | 54                | 36                | 54                | 36                |
| <b>I alt</b>                                            | <b>83</b>         | <b>49</b>         | <b>64</b>         | <b>50</b>         |
| <b>5. Renteudgifter</b>                                 |                   |                   |                   |                   |
| Tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker   | 24                | 30                | 24                | 30                |
| Øvrige renteudgifter                                    | 4                 | 0                 | 4                 | 0                 |
| <b>I alt</b>                                            | <b>28</b>         | <b>30</b>         | <b>28</b>         | <b>30</b>         |
| <b>6. Kursreguleringer</b>                              |                   |                   |                   |                   |
| Obligationer                                            | -60               | 50                | -60               | 50                |
| Aktier m.v.                                             | -1                | 15                | -1                | 8                 |
| <b>I alt</b>                                            | <b>-61</b>        | <b>65</b>         | <b>-61</b>        | <b>58</b>         |

# Noter

| (Mio. kr.)                                         | Koncern           |                   | Moder             |                   |
|----------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                                    | 1. halvår<br>2020 | 1. halvår<br>2019 | 1. halvår<br>2020 | 1. halvår<br>2019 |
| <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                                          | 18                | 21                | 18                | 18                |
| Pensioner                                          | 2                 | 2                 | 2                 | 2                 |
| <b>I alt</b>                                       | <b>20</b>         | <b>23</b>         | <b>20</b>         | <b>20</b>         |
| Øvrige administrationsudgifter                     | 42                | 57                | 36                | 41                |
| <b>I alt</b>                                       | <b>64</b>         | <b>82</b>         | <b>58</b>         | <b>63</b>         |

| (Mio. kr.)                                                 | Nedskr.<br>primo | Forskyd-<br>ning af<br>nedskr. | Nedskr.<br>ultimo | Drifts-<br>påvirkning |
|------------------------------------------------------------|------------------|--------------------------------|-------------------|-----------------------|
| <b>8. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m. v.</b> |                  |                                |                   |                       |
| Udlån til amortiseret kostpris                             | 2.716            | -279                           | 2.437             |                       |
| Garantier                                                  | 35               | -1                             | 34                |                       |
| <b>Nedskrivninger 1. halvår 2020</b>                       | <b>2.751</b>     | <b>-280</b>                    | <b>2.471</b>      | <b>-101</b>           |
| Nedskrivninger 1. halvår 2019                              | 4.006            | -886                           | 3.120             | -76                   |

| (Mio. kr.)                             | Koncern           |                   | Moder             |                   |
|----------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                        | 1. halvår<br>2020 | 1. halvår<br>2019 | 1. halvår<br>2020 | 1. halvår<br>2019 |
| <b>9. Andre hensatte forpligtelser</b> |                   |                   |                   |                   |
| Retssager                              | 50                | 62                | 8                 | 1                 |
| Øvrige hensatte forpligtelser          | 50                | 135               | 11                | 15                |
| <b>I alt</b>                           | <b>100</b>        | <b>197</b>        | <b>19</b>         | <b>16</b>         |

Øvrige hensatte forpligtelser omfatter pensioner, tabsgivende kontrakter m.v.

# 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.

### Anlagte retssager

Finansiel Stabilitet er part i flere retssager anlagt af selskabet, herunder 9 sager anlagt mod tidligere ledelser m.fl i overtagne pengeinstitutter. Finansiell Stabilitet udgiftsfører løbende udgifter til advokatombkostninger og andre ombkostninger forbundet med førelsen af retssager f.eks udgifter til skønsmand. Der anlægges alene sager i tilfælde, hvor det vurderes overvejende sandsynligt, at sagerne bliver vundet.

## 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 2020 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 2020 samt af resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter og koncernens pengestrømme for perioden 1. januar – 30. juni 2020.

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 27. august 2020

## Direktion

Henrik Bjerre-Nielsen  
adm. direktør

## Bestyrelse

Peter Engberg Jensen  
formand

Anne Louise Eberhard  
næstformand

Bente Overgaard

Ole Selch Bak

Morten Sommerfeldt

Ulrik Rammeskov Bang-Pedersen

# Virksomhedsoplysninger

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

Telefon: 70 27 87 47  
Hjemmeside: [www.fs.dk](http://www.fs.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)  
Anne Louise Eberhard (næstformand)  
Bente Overgaard  
Ole Selch Bak  
Morten Sommerfeldt  
Ulrik Rammeskow Bang-Pedersen

## Direktion

Henrik Bjerre-Nielsen

## Revision

Rigsrevisionen  
Landgreven 4  
1301 København K

ERNST & YOUNG  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
Dirch Passer Allé 36  
2000 Frederiksberg



## Finansiell Stabilitet

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

|             |                                            |
|-------------|--------------------------------------------|
| Telefon:    | 70 27 87 47                                |
| Hjemmeside: | <a href="http://www.fs.dk">www.fs.dk</a>   |
| E-mail:     | <a href="mailto:mail@fs.dk">mail@fs.dk</a> |