

# Finansiell Stabilitet

Delårsrapport pr. 30. juni 2019

# Indhold

Resultat for 1. halvår 2019	3
Regnskab	10
Resultatopgørelse	11
Totalindkomstopgørelse	11
Balance	12
Egenkapitalopgørelse	14
Pengestrømsopgørelse	15
Noter til moderselskab og koncernregnskab	16
Ledelsespåtegning	24
Virksomhedsoplysninger	25

# Resultat for 1. halvår 2019

## Koncernresultat

Finansiel Stabilitet fik i 1. halvår 2019 et overskud på 487 mio. kr. Resultatet kan i væsentligt omfang tilskrives indbetaling af bidrag til Afviklingsformuen, hvoraf 362 mio. kr. indgår i resultatet for perioden. I alt er der i 2019 indbetalt 724 mio. kr. Derudover gav den fortsatte investeringsaktivitet i Garanti- og Afviklingsformuen ved placering i korte realkreditobligationer anledning til et samlet positivt bidrag på 87 mio. kr. i 1. halvår 2019.

Samlet gav Afviklingsformuen anledning til et positivt resultat på 373 mio. kr. Bankpakke I-V aktiviteter og Garantiformuen bidrog begge tilsvarende med et positivt resultat på henholdsvis 40 mio. kr. og 74 mio. kr. for perioden.

Koncernens samlede balance var ved udgangen af 1. halvår 2019 på 22,6 mia. kr., hvorved balancen er steget med 0,7 mia. kr. siden ultimo 2018.

Af den samlede balance på 22,6 mia. kr. udgjorde Bankpakke I-V aktiviteter 6,7 mia. kr., Garantiformuen 13,3 mia. kr. og Afviklingsformuen 3,3 mia. kr., mens der var koncernmellemværende for 0,7 mia. kr.

Egenkapitalen udgjorde samlet 21,1 mia. kr. mod 20,6 mia. kr. ultimo 2018, heraf kan 13,3 mia. kr. henføres til Garantiformuen, 5,0 mia. kr. til Bankpakke I-V aktiviteter og 2,8 mia. kr. til Afviklingsformuen.

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 2019 et resultat på 40 mio. kr. mod 131 mio. kr. i 1. halvår 2018. Resultatet afspejler den fortsatte afvikling af de tilbageværende aktiviteter. I perioden er der tilbageført nedskrivninger på udlån og tilgodehavender for i alt 76 mio. kr.

Østre Landsret har den 26. juni 2019 afsagt dom i sagen mod Amagerbankens tidligere ledelse. Ved dommen blev 8 af de tidligere ledelsesmedlemmer pålagt at betale erstatning med 225 mio. kr. med tillæg af renter. Da de dømte har ansøgt Procesbevillingsnævnet om anketil-ladelse, har Finansiell Stabilitet ikke foretaget en indtægts-førelse udover tilkendt og modtaget beløb vedrørende betalte sagsomkostninger.

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.

Resultaterne for datterselskaberne FS Finans I-III udviste i første halvår 2019 et samlet resultat på 15 mio. kr. før købesums- og medgiftsregulering. Heraf udgør andelen for Bankpakke I-V aktiviteter 10 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 Garantifomuens Restruktureringsafdeling. FS Finans IV fik et resultat på 34 mio. kr. i 1. halvår 2019, hvilket har nedbragt det samlede tab til 540 mio. kr.

Segmentets balance udgjorde ved udgangen af halvåret uændret 6,8 mia. kr. I alt var der ved udgangen af 1. halvår 2019 tilbageværende udlån og garantier for 698 mio. kr., finansielle aktiver for 153 mio. kr. og ejendomme for 2 mio. kr.

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

(Mio. kr.)	FS Finans III		FS Finans IV	
	H1 2019	H1 2018	H1 2019	H1 2018
<b>Resultat</b>				
<b>Periodens resultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>34</b>	<b>23</b>
Periodens resultat for købesumsregulering	20	12	-	-
<b>Balance</b>				
	<b>30.06.2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>30.06.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Udlån	59	62	51	56
Øvrige aktiver	1.596	1.578	90	109
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.655</b>	<b>1.640</b>	<b>141</b>	<b>165</b>
Købesumsregulering	1.590	1.570	-	-
Andre hensatte forpligtelser	46	46	43	68
Øvrig gæld	18	23	24	18
Egenkapital	1	1	74	79
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.655</b>	<b>1.640</b>	<b>141</b>	<b>165</b>

## Hovedtal Bankpakke IV - FS Finans I og II

(Mio. kr.)	FS Finans I		FS Finans II	
	H1 2019	H1 2018	H1 2019	H1 2018
<b>Resultat</b>				
<b>Periodens resultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Periodens resultat før købesumsregulering	-2	2	-3	4
<b>Balance</b>				
	<b>30.06.2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>30.06.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Udlån	23	28	34	39
Øvrige aktiver	284	284	223	226
<b>Aktiver i alt</b>	<b>307</b>	<b>312</b>	<b>257</b>	<b>265</b>
Købesumsregulering	296	298	148	151
Andre hensatte forpligtelser	10	14	24	28
Øvrig gæld	0	0	84	85
Egenkapital	1	0	1	1
<b>Passiver i alt</b>	<b>307</b>	<b>312</b>	<b>257</b>	<b>265</b>

## Garantiformuen

Garantiformuen fik i 1. halvår 2019 et samlet resultat på 74 mio. kr. mod 3 mio. kr. for 1. halvår 2018. Det bedre resultat i forhold til samme periode i 2018 skyldes bl.a. det positive resultat i FS Finans IV på 34 mio. kr., som godskrives til Garantiformuens Restruktureringsafdeling, der tidligere har dækket tab i FS Finans IV.

Resultat for 1. halvår 2019 er derudover positivt påvirket af den fortsatte investeringsstrategi, som ikke alene har reduceret de negative indlånsrenter, men tillige genereret et positivt afkast på netto 67 mio. kr. - se omtalen på side 6-7.

Der har i 2019 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 5,4 mia. kr.

For de øvrige tre afdelinger under Garantiformuen gør det sig ligeledes gældende, at der i 2019 ikke har været behov for at opkræve yderligere bidrag. I 2019 vil der således alene blive foretaget en omfordeling af indeståelser i Realkreditafdelingen, Investerings- og forvaltningsafdelingen og Restruktureringsafdelingen.

## Afviklingsformuen

Afviklingsformuen fik i 1. halvår 2019 et resultat på 373 mio. kr. mod 315 mio. kr. i 1. halvår 2018. Resultat hidrører primært fra indbetaling af bidrag til Afviklingsformuen, der ingår med 362 mio. kr. i resultatet for 1. halvår 2019.

Overskuddet er derudover positivt påvirket af den fortsatte investeringsaktivitet, som ikke alene har reduceret de negative indlånsrenter, men tillige genereret et positivt afkast. - se omtalen på side 6.

I dette års opkrævning på 724 mio. kr. blev de 723 mio. kr. indbetalt af de 34 største institutter, som betaler nøgletalsjusteret bidrag. De resterende 1 mio. kr. blev indbetalt af 54 øvrige institutter, som betaler administrativt fastsatte bidrag. Pengeinstitutterne bidrog med 478 mio. kr., realkreditinstitutterne med 245 mio. kr. og fondsmæglerne med 73 t.kr.

Med bidragsbetalingen til Afviklingsformuen for perioden 2019 er der samlet opkrævet 3,1 mia. kr. af formuens opgjorte målniveau på ca. 6,7 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 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 2019 bogførte netto udlån og garantier for i alt 28 mio. kr. og en samlet balance på 29 mio. kr. FS Finans V A/S fik i 1. halvår 2019 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. Indleveringen skete som led i afviklingen af Københavns Andelskasse under kontrol og som konsekvens af, at der ikke længere udøves tilladelseskrevende aktiviteter, herunder modtagelse af indlån. 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 2019 bogført netto udlån og garantier for i alt 77 mio. kr. og en samlet balance på 141 mio. kr. FS Finans VI A/S fik i 1. halvår 2019 et nulresultat.

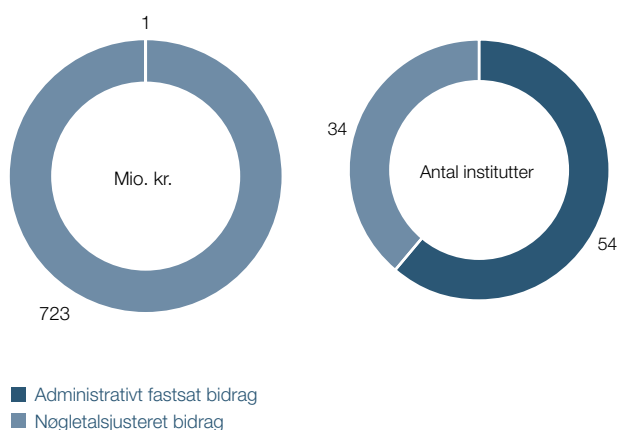
Som led i overtagelsen af Københavns Andelskasse under kontrol blev der af Finansiel Stabilitet foretaget en midlertidig værdiansættelse. Den endelige værdiansættelse af balancen vil blive foretaget af stataut. revisor H. C. Krogh, PwC, og forventes offentliggjort inden årets udgang.

### Porteføljeforvaltning af Afviklings- og Garantiformuen

Finansiel Stabilitet har valgt en forsigtig investeringsstrategi, hvor der primært tages risiko vedr. den fremadrettede renteutvikling og i mindre grad vedrørende kreditmæssige forhold. Investeringsstrategien, som er ens for Garanti- og Afviklingsformuerne, indebærer placering af midler i danske SDO'er og SDRO'er med en maksimal løbetid på 5 år samt danske statsobligationer. Investeringsstrategien involverer en renterisiko, hvor en stigning i den effektive rente vil resultere i et kurstab. Kurstabet vil dog blive elimineret, såfremt obligationerne holdes til udløb. Risikoen kan derfor betragtes som en likviditetsrisiko.

Finansiel Stabilitet har valgt at outsource forvaltningen af investeringsporteføljerne. I den forbindelse blev der udbudt to ens investeringsmandater. Finansiel Stabilitet har som led i en del af porteføljeaftalerne mulighed for at anvende en repo-facilitet, hvilket kan reducere den tidligere omtalte likviditetsrisiko.

#### Bidragsopkrævning 2019



Investeringsmandaterne for realkreditobligationer indeholder et initialt samlet investeringsomfang på 7,5 mia. kr., og porteføljerne er blevet gradvist indfaset, og fra januar 2019 var placeringen fuldt på plads.

Afkastet for perioden den 1. januar til og med den 30. juni 2019 er på 1,2 pct. (svarende til et positivt resultat på ca. 87 mio. kr.), hvilket svarer til et forbedret afkastet med 1,5 pct. (svarende til ca. 110 mio. kr.) vurderet i forhold til at midlerne var placeret i Danmarks Nationalbank til indskudsbevisrenten. Dette skyldes udover det positive afkast, at de investerede midler alternativt ville have givet anledning til en negativ rente på ca. 23 mio. kr.

Det totale afkast i første halvår 2019 for samtlige likvide midler, herunder midler investeret i realkreditobligationer og midler placeret i Nationalbanken, i Afviklingsformuen og Garantiformuen udgør 75 mio. kr.

Garantiformuens likvide midler udgør samlet 8,3 mia. kr. De midler, som er aktivt placeret, udgør 5,9 mia. kr. Der blev i første halvår 2019 opnået et afkast af de investerede midler på 67 mio. kr., mens de midler, som var placeret på konto i Danmarks Nationalbank, gav anledning til en negativ forrentning på 9 mio. kr.

Afviklingsformuens likvide midler udgør samlet 3 mia. kr. De midler, som er aktivt placeret, udgør 1,7 mia. kr. Der blev i første halvår 2019 opnået et afkast af de invest-

rede midler på 20 mio. kr. De midler, som var placeret på konto i Danmarks Nationalbank gav i første halvår 2019 gav anledning til en negativ forrentning på 3 mio. kr.

Renter for realkreditobligationer er faldet betydeligt siden starten af året. På baggrund af rentefaldet og indsnævring af renteforskellen mellem placering i Nationalbanken til forrentning med indskudsbevisrenten og en statsobligationsportefølje med varighed på ca. 5 år, har Finansiell Stabilitet vurderet, at det forventede forøgede afkast ikke stod mål med de forøgede omkostninger og den forøgede risiko ved at placere i statsobligationer. Finansiell Stabilitet har derfor valgt ikke at placere de resterende likvide midler i statsobligationer og det udbudte statsobligationsmandat er blevet opsagt, hvilket skete ultimo maj 2019.

Finansiell Stabilitet har besluttet indtil videre at placere de resterende frie likvider på 2,5 mia. kr., som var planlagt til at blive investeret i statsobligationer, kontant i Nationalbanken med en forrentning svarende til indskudsbevisrenten.

Hensigten er at udarbejde et nyt fleksibelt forvaltningsmandat, som skal kunne indeholde både realkredit- og statsobligationer. Det forventes, at forvaltningsmandatet bliver udbudt i løbet af august og investeringer kan påbegyndes i 2019/2020, såfremt det vurderes fordelagtigt i forhold til markedsudviklingen.

#### Afkast - Garanti- og Afviklingsformuens porteføljevaltning

(Mio. kr.)	Volumen	Samlet afkast	Garanti-formuen	Afviklings-formuen
Forvaltet 1. halvår 2019	7.603	86	66	20
Heraf:				
– Afkast af værdipapirer		87	67	20
– Afkast indtil påbegyndt forvaltning		-1	-1	0
Indestående på konto i Danmarks Nationalbank 1. halvår 2019	3.714	-11	-8	-3
<b>Total</b>	<b>11.317</b>	<b>75</b>	<b>58</b>	<b>17</b>

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

## Retssager

Finansiel 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 Finansiel Stabilitet anlægger, når en skyldner ikke frivilligt vil underskrive en erklæring i forbindelse med afbrydelse af forældelse.

Finansiel 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 A/S, Løkken Sparekasse, Capinordic Bank, Amagerbanken, Eik Bank Danmark, Eik Bank Færøerne, Andelskassen J.A.K. Slagelse og Københavns Andelskasse. Finansiel 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 pengeinstituttet tab, har Finansiel 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 Finansiel 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.

Finansiel 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.

I juni 2017 afsagde retten i Lyngby dom i erstatningssagen mod den tidligere ledelse i Amagerbanken. De sagsøgte blev frifundet, og Finansiel Stabilitet blev pålagt at betale sagsomkostninger med i alt ca. 77 mio. kr. Finansiel 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. Finansiel Stabilitet blev herudover tilkendt netto 26 mio. kr. i sagsomkostninger. De dømte har efterfølgende indgivet ansøgning til Procesbevillingsnævnet om tilladelse til at anke dommen til Højesteret. På den baggrund har den tilkendte erstatning ikke haft regnskabsmæssig indvirkning på resultatet. De tilkendte og indbetalte sagsomkostninger, der delvis kompenserer tidligere afholdte omkostninger, har reduceret periodens driftsudgifter med 26 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 Finansiel Stabilitet blev pålagt at betale sagsomkostninger med i alt ca. 73 mio. kr. Finansiel 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 Finansiel 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. Finansiel Stabilitet blev pålagt at betale sagsomkostninger med i alt 39 mio. kr. De 4 dømte ledelsesmedlemmer har anket dommen til Højesteret, og efterfølgende har Finansiel Stabilitet anket dommen overfor alle 6 ledelsesmedlemmer. Ankesagen er berammet til hovedforhandling i maj 2020. Revisionen har anket landsrettens afgørelse om sagsomkostninger.



Hovedforhandlingen i ebh bank-ansvarssagen blev afsluttet i juni 2019, og Vestre Landsret afsiger dom i sagen den 12. december 2019.

Hovedforhandlingen i sagen vedrørende Eik Bank Færøerne blev ligeledes afsluttet i juni 2019. Der afsiges dom i sagen den 31. oktober 2019.

I januar 2019 begyndte hovedforhandlingen i sagen mod den tidligere ledelse og revision i Løkken Sparekasse. Hovedforhandlingen forventes afsluttet primo 2020.

I sagen mod den tidligere ledelse i Andelskassen J.A.K. Slagelse vil hovedforhandlingen blive påbegyndt i august 2019 og forventes afsluttet ultimo 2019.

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

## Væsentlige risici

De væsentligste risici i Finansiel Stabilitet vedrører usikkerheden på afviklingen af aktiviteter, som Finansiel 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 Finansiel Stabilitets risici tilsvarende opdelt.

De væsentligste risici under de forskellige segmenter er nærmere beskrevet i Finansiel Stabilitets årsrapport for 2018, hvortil henvises for yderligere omtale af risici og risikostyring.

## Begivenheder efter delårsperiodens udløb

Bidrag til Garantiformuens Restruktureringsafdeling har til og med 30. juni 2019 været opdelt i indeståelse til brug

for afvikling og indeståelse til brug for restrukturering. Gældende fra 1. juli 2019 vil indeståelse til brug for restrukturering blive frigivet som følge af en lovændring.

Lovændringen vedrører restruktureringsafdelingens dækning af restruktureringsomkostninger, herunder omkostninger til brug for udtrædelse af datacentraler i forbindelse med fusion, hvor det ene pengeinstitut er nødlidende eller forventeligt nødlidende. Lovændringen er indeholdt i lov nr. 552 om ændring af lov om finansiel virksomhed og forskellige andre love og om ophævelse af lov om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter af 7. maj 2019 med ikrafttrædelse pr. 1. juli 2019.

Det følger af lovændringen, at de omfattede institutter ikke længere samlet skal indestå for 1 mia. kr. til brug for restrukturering.

Fremadrettet betyder det, at Garantiformuens samlede midler for restruktureringsafdelingen skal udgøre 3,2 mia. kr. i indeståelser til brug for afvikling.

## Forventninger til 2019

Forventningen til resultat for 2019 fastlægges ud fra de tre segmenter i Finansiel Stabilitet koncernen. For Afviklingsformuen forventes et resultat på ca. 700 mio. kr., svarende til de forventede 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 pr. 1. halvår 2019.

Resultatforventningerne indebærer nogen usikkerhed, idet der fortsat er betydelig usikkerhed om resultatet i 2019 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 eventualforpligtelser herunder retssager og tvister. Endelig vil renteændringer kunne få væsentlig indflydelse på resultatet, hvilket vil påvirke resultatet for Garantiformuen og Afviklingsformuen.

# Regnskab

# Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse

(Mio. kr.)	Note	Koncern		Moder	
		1. halvår 2019	1. halvår 2018	1. halvår 2019	1. halvår 2018
<b>Renter og gebyrer</b>					
Renteindtægter opgjort efter den effektive rentemethode	4	13	7	14	10
Andre renteindtægter	4	36	4	36	4
Renteudgifter	5	30	49	30	49
<b>Netto renteindtægter</b>		<b>19</b>	<b>-38</b>	<b>20</b>	<b>-35</b>
Udbytte af aktier m.v.		2	3	2	3
Bidrag til Afviklingsformuen		362	308	362	308
Gebyrer og provisionsindtægter		1	3	1	2
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>		<b>384</b>	<b>276</b>	<b>385</b>	<b>278</b>
Kursreguleringer	6	65	58	58	43
Andre driftsindtægter		5	124	8	116
Udgifter til personale og administration	7	82	56	63	51
Andre driftsudgifter		-47	31	1	20
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	8	-76	-89	-56	-42
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder		0	-6	32	24
Købesums- og medgiftsregulering		-3	-1	12	17
<b>Periodens resultat før skat</b>		<b>492</b>	<b>453</b>	<b>487</b>	<b>449</b>
Skat		5	4	0	0
<b>Periodens resultat</b>		<b>487</b>	<b>449</b>	<b>487</b>	<b>449</b>
<b>Totalindkomstopgørelse</b>					
Periodens resultat		487	449	487	449
Anden totalindkomst efter skat		0	0	0	0
<b>Totalindkomst i alt</b>		<b>487</b>	<b>449</b>	<b>487</b>	<b>449</b>
<b>Fordeles på:</b>					
Finansiel Stabilitet		40	131	40	131
Afviklingsformuen		373	315	373	315
Garantiformuen		74	3	74	3
<b>Totalindkomst i alt</b>		<b>487</b>	<b>449</b>	<b>487</b>	<b>449</b>

# Balance

(Mio. kr.)	Note	Koncern			Moder		
		30.06. 2019	31.12. 2018	30.06. 2018	30.06. 2019	31.12. 2018	30.06. 2018
<b>AKTIVER</b>							
Kassebeholdning og anfordrings- tilgodehavender hos centralbanker		9.808	10.895	14.665	9.808	10.849	14.665
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		157	102	192	61	30	124
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris		400	488	359	131	134	120
Obligationer til dagsværdi		7.664	5.782	3.723	7.664	5.708	3.722
Aktier m.v.		114	114	186	106	100	147
Kapitalandele i associerede virksomheder		35	35	38	35	35	38
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		-	-	-	651	659	611
Investeringsejendomme		2	3	3	2	3	3
Indeståelser stillet af penge- og realkreditinstitutter samt fondsmæglere		4.218	4.215	4.215	4.218	4.215	4.215
Tilgodehavende købesums- og medgiftsregulering		0	0	0	1.811	1.799	1.737
Andre aktiver		231	283	166	212	244	208
Periodeafgrænsningsposter		2	2	2	2	2	2
<b>Aktiver i alt</b>		<b>22.631</b>	<b>21.919</b>	<b>23.549</b>	<b>24.701</b>	<b>23.778</b>	<b>25.592</b>

# Balance

(Mio. kr.)	Note	Koncern			Moder		
		30.06. 2019	31.12. 2018	30.06. 2018	30.06. 2019	31.12. 2018	30.06. 2018
<b>PASSIVER</b>							
<b>Gældsforpligtelser</b>							
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		0	0	1.860	0	0	1.860
Indlån og anden gæld		0	133	0	0	0	0
Skyldig skat		6	1	0	-	-	-
Andre passiver		698	663	657	3.200	3.104	3.057
Periodeafgrænsningsposter		362	0	309	362	0	309
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>1.066</b>	<b>797</b>	<b>2.826</b>	<b>3.562</b>	<b>3.104</b>	<b>5.226</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>							
Hensættelse til tab på garantier		44	62	76	22	28	31
Købesumsregulering ( Earn-out)		223	220	210	0	0	0
Andre hensatte forpligtelser	9	197	226	130	16	32	28
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>464</b>	<b>508</b>	<b>416</b>	<b>38</b>	<b>60</b>	<b>59</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>		<b>1.530</b>	<b>1.305</b>	<b>3.242</b>	<b>3.600</b>	<b>3.164</b>	<b>5.285</b>
<b>Egenkapital</b>							
Finansiel Stabilitet		4.968	4.928	4.956	4.968	4928	4.956
Garantiformuen		13.339	13.265	13.232	13.339	13.265	13.232
Afviklingsformuen		2.794	2.421	2.119	2.794	2.421	2.119
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>21.101</b>	<b>20.614</b>	<b>20.307</b>	<b>21.101</b>	<b>20.614</b>	<b>20.307</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>22.631</b>	<b>21.919</b>	<b>23.549</b>	<b>24.701</b>	<b>23.778</b>	<b>25.592</b>

# Egenkapitalopgørelse

Koncern	1. halvår 2019						2018
	Finansiel Stabilitet		Garanti- formuen	Afviklings- formuen	Egenkapital i alt		
	Ansvarlig formue	Overført resultat					
(Mio. kr.)							
<b>Egenkapital 1. januar</b>	<b>1</b>	<b>4.927</b>	<b>13.265</b>	<b>2.421</b>	<b>20.614</b>	<b>22.408</b>	
Totalindkomst for perioden	-	40	74	373	487	756	
<b>Transaktioner med ejere</b>							
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-2.550	
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>1</b>	<b>4.967</b>	<b>13.339</b>	<b>2.794</b>	<b>21.101</b>	<b>20.614</b>	

Moder	1. halvår 2019						2018
	Finansiel Stabilitet		Garanti- formuen	Afviklings- formuen	Egenkapital i alt		
	Ansvarlig formue	Overført resultat					
(Mio. kr.)							
<b>Egenkapital 1. januar</b>	<b>1</b>	<b>4.927</b>	<b>13.265</b>	<b>2.421</b>	<b>20.614</b>	<b>22.408</b>	
Totalindkomst for perioden	-	40	74	373	487	756	
<b>Transaktioner med ejere</b>							
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-2.550	
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>1</b>	<b>4.967</b>	<b>13.339</b>	<b>2.794</b>	<b>21.101</b>	<b>20.614</b>	

# Pengestrømsopgørelse

(Mio. kr.)	Koncern	
	1. halvår 2019	1. halvår 2018
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		
Periodens resultat efter skat	487	449
Regulering for ikke likvide driftsposter	-124	-121
Pengestrømme fra driftskapital*	436	4.882
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>799</b>	<b>5.210</b>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		
Køb/salg materielle anlægsaktiver	-1.831	-3.713
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-1.831</b>	<b>-3.713</b>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		
Udbytte	-	-2.550
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-</b>	<b>-2.550</b>
<b>Ændring i likviditet</b>		
Likvider primo	10.997	15.847
Ændring i perioden	-1.032	-1.053
<b>Likvider ultimo</b>	<b>9.965</b>	<b>14.794</b>

\* I 2018 inkl. indfrielse af tabskaution fra Staten samt midlertidige 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 uændret i forhold til årsrapporten for 2018, 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 2018.



# Noter

## 2. Segmentoplysninger for koncern

Aktiviteter 1. januar – 30. juni (Mio. kr.)	Bankpakke I-V		Garanti- formuen		Afviklings- formuen		Elimineringer		I alt	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Netto renteindtægter	-12	-14	20	-21	11	-3			19	-38
Bidrag til Garantiformuen og Afviklingsformuen	-	-	0	0	362	308			362	308
Øvrige netto gebyrindtægter og kursreguleringer mv.	22	68	73	23	7	-4	-34	-23	68	64
Købesums- og medgiftsregulering	-5	-8	2	7	-	-			-3	-1
Andre driftsindtægter og udgifter, netto	32	59	-15	-3	13	23	22	14	52	93
Driftsomkostninger	68	51	6	3	20	11	-12	-9	82	56
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-76	-87	0	0	0	-2			-76	-89
Resultat af kapitalandele i ass. og tilknyttede virksomheder	0	-6	0	0	0	0			0	-6
<b>Periodens resultat før skat</b>	<b>45</b>	<b>135</b>	<b>74</b>	<b>3</b>	<b>373</b>	<b>315</b>			<b>492</b>	<b>453</b>
Skat	5	4	0	0	0	0			5	4
<b>Periodens resultat</b>	<b>40</b>	<b>131</b>	<b>74</b>	<b>3</b>	<b>373</b>	<b>315</b>			<b>487</b>	<b>449</b>
<b>Aktiver i alt 30. juni</b>	<b>6.774</b>	<b>6.829</b>	<b>13.343</b>	<b>14.664</b>	<b>3.270</b>	<b>2.864</b>	<b>-756</b>	<b>-808</b>	<b>22.631</b>	<b>23.549</b>
<b>Aktiver i alt 31. december</b>		<b>6.774</b>		<b>13.267</b>		<b>2.670</b>		<b>-792</b>		<b>21.919</b>
<b>Forpligtelser i alt 30. juni</b>	<b>1.806</b>	<b>1.873</b>	<b>4</b>	<b>1.432</b>	<b>476</b>	<b>745</b>	<b>-756</b>	<b>-808</b>	<b>1.530</b>	<b>3.242</b>
<b>Forpligtelser i alt 31. december</b>		<b>1.846</b>		<b>2</b>		<b>249</b>		<b>-792</b>		<b>1.305</b>
<b>Kapitalandele i ass. virksomheder 30 juni.</b>	<b>35</b>	<b>38</b>							<b>35</b>	<b>38</b>
<b>Kapitalandele i ass. virksomheder 31. december</b>		<b>35</b>								<b>35</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	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Netto renteindtægter	-7	-11	-5	-4			-12	-14
Øvrige netto gebyrindtægter og kursreguleringer mv.	15	52	7	16			22	68
Købesums- og medgiftsregulering	10	10	-15	-18			-5	-8
Andre driftsindtægter og udgifter, netto	-11	72	48	-3	-5	-10	32	59
Driftsomkostninger	57	51	16	10	-5	-10	68	51
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-56	-42	-20	-45			-76	-87
Resultat af kapitalandele i ass. og tilknyttede virksomheder	34	17	0	0	-34	-23	0	-6
<b>Periodens resultat før skat</b>	<b>40</b>	<b>131</b>	<b>39</b>	<b>27</b>	<b>-34</b>	<b>-23</b>	<b>45</b>	<b>135</b>
Skat	0	0	5	4			5	4
<b>Periodens resultat</b>	<b>40</b>	<b>131</b>	<b>34</b>	<b>23</b>	<b>-34</b>	<b>-23</b>	<b>40</b>	<b>131</b>
<b>Aktiver i alt 30. juni</b>	<b>7.697</b>	<b>7.645</b>	<b>2.360</b>	<b>2.302</b>	<b>-3.283</b>	<b>-3.118</b>	<b>6.774</b>	<b>6.829</b>
<b>Aktiver i alt 31. december</b>		<b>7.610</b>		<b>2.382</b>		<b>-3.218</b>		<b>6.774</b>
<b>Forpligtelser i alt 30. juni</b>	<b>2.729</b>	<b>2.622</b>	<b>2.283</b>	<b>2.237</b>	<b>-3.206</b>	<b>-2.986</b>	<b>1.806</b>	<b>1.873</b>
<b>Forpligtelser i alt 31. december</b>		<b>2.682</b>		<b>2.303</b>		<b>-3.139</b>		<b>1.846</b>
<b>Kapitalandele i ass. virksomheder 30. juni</b>	<b>35</b>	<b>38</b>					<b>35</b>	<b>38</b>
<b>Kapitalandele i ass. virksomheder 31. december</b>		<b>35</b>						<b>35</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- og Restruktureringsafdelingen samt Investerings- og forvaltningsafdelingen.

### 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	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Netto renteindtægter	-5	-9	20	-21	5	-5			20	-35
Bidrag til Garantiformuen og Afviklingsformuen	-	-	0	0	362	308			362	308
Øvrige netto gebyrindtægter og kursreguleringer mv.	15	52	73	23	7	-4	-34	-30	61	41
Købesums- og medgiftsregulering	10	10	2	7	-	-			12	17
Andre driftsindtægter og udgifter, netto	-11	79	-15	-3	5	7	28	9	7	92
Driftsomkostninger	57	51	6	3	6	7	-6	-21	63	40
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-56	-42	0	0	0	0			-56	-42
Resultat af kapitalandele i ass. og tilknyttede virksomheder	32	8	0	0	0	16			32	24
<b>Periodens resultat</b>	<b>40</b>	<b>131</b>	<b>74</b>	<b>3</b>	<b>373</b>	<b>315</b>			<b>487</b>	<b>449</b>
<b>Aktiver i alt 30. juni</b>	<b>8.218</b>	<b>8.125</b>	<b>13.343</b>	<b>14.664</b>	<b>3.165</b>	<b>2.864</b>	<b>-25</b>	<b>-61</b>	<b>24.701</b>	<b>25.592</b>
<b>Aktiver i alt 31. december</b>		<b>8.107</b>		<b>13.267</b>		<b>2.433</b>		<b>-29</b>		<b>23.778</b>
<b>Forpligtelser i alt 30. juni</b>	<b>3.250</b>	<b>3.169</b>	<b>4</b>	<b>1.432</b>	<b>371</b>	<b>745</b>	<b>-25</b>	<b>-61</b>	<b>3.600</b>	<b>5.285</b>
<b>Forpligtelser i alt 31. december</b>		<b>3.179</b>		<b>2</b>		<b>12</b>		<b>-29</b>		<b>3.164</b>

# Noter

(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	1. halvår 2019	1. halvår 2018	1. halvår 2019	1. halvår 2018
<b>4. Renteindtægter</b>				
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	12	7	5	3
Obligationer	36	4	36	4
Øvrige renteindtægter	1	0	9	7
<b>I alt</b>	<b>49</b>	<b>11</b>	<b>50</b>	<b>14</b>
Renteindtægter vedrører:				
Forpligtelser til amortiseret kostpris	0	7	9	3
Aktiver til amortiseret kostpris	13	0	5	7
Aktiver til dagsværdi	36	4	36	4
<b>I alt</b>	<b>49</b>	<b>11</b>	<b>50</b>	<b>14</b>
<b>5. Renteudgifter</b>				
Tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker	30	49	30	49
<b>I alt</b>	<b>30</b>	<b>49</b>	<b>30</b>	<b>49</b>
<b>6. Kursreguleringer</b>				
Obligationer	50	0	50	0
Aktier m.v.	15	58	8	43
<b>I alt</b>	<b>65</b>	<b>58</b>	<b>58</b>	<b>43</b>

# Noter

(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	1. halvår 2019	1. halvår 2018	1. halvår 2019	1. halvår 2018
<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	21	15	18	15
Pensioner	2	3	2	3
<b>I alt</b>	<b>23</b>	<b>18</b>	<b>20</b>	<b>18</b>
Øvrige administrationsudgifter	57	36	41	31
<b>I alt</b>	<b>82</b>	<b>56</b>	<b>63</b>	<b>51</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	3.944	-868	3.076	
Garantier	62	-18	44	
<b>Nedskrivninger 1. halvår 2019</b>	<b>4.006</b>	<b>-886</b>	<b>3.120</b>	<b>-76</b>
Nedskrivninger 1. halvår 2018	4.447	-304	4.143	-89

(Mio. kr.)	Koncern		Moder	
	1. halvår 2019	1. halvår 2018	1. halvår 2019	1. halvår 2018
<b>9. Andre hensatte forpligtelser</b>				
Retssager	62	77	1	12
Øvrige hensatte forpligtelser	135	53	15	16
<b>I alt</b>	<b>197</b>	<b>130</b>	<b>16</b>	<b>28</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.

### 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 statstøttere reglerne, 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-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 2018.

### Anlagte retssager

Finansiell Stabilitet er part i flere retssager anlagt af selskabet, herunder 10 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 skønsmænd. 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 2019 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 2019 samt af resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter og koncernens pengestrømme for perioden 1. januar – 30. juni 2019.

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 23. august 2019

## 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  
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)  
Bent Naur (næstformand)  
Nina Dietz Legind  
Bente Overgaard  
Bendt Wedell  
Anne Louise Eberhard  
Ulrik Rammeskow Bang-Pedersen

## Direktion

Henrik Bjerre-Nielsen

## Revision

Rigsrevisionen  
Landgreven 4  
1301 København K

Ernst & Young  
Godkendt/Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Osvald Helmuths Vej 4  
2000 Frederiksberg

## Finansiell 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)