

FIH Koncernens regnskabsmeddelelse for første halvår 2011
17. august 2011

FIH|ERHVERVSBANK



Resume

- **FIH har i første halvår 2011 opnået et resultat før nedskrivninger og skat, eksklusive Axcel III-fonden, på 353,2 mio. kr. (første halvår 2010: 777,2 mio. kr.), hvilket er tilfredsstillende og på linje med forventningerne.**
- **Kursregulering på Axcel III-fonden udgør -446,9 mio. kr. i første halvår 2011 (første halvår 2010: -9,5 mio. kr.).**
- **Nedskrivninger udgør 351,9 mio. kr. (første halvår 2010: 349,4 mio. kr.), og består primært af to engagementer i Property Finance og ét engagement i Acquisition Finance. FIH's akkumulerede nedskrivningssaldo udgør 30. juni 2011 2.226 mio. kr. (ultimo 2010: 2.178 mio. kr. eksklusive Det Private Beredskab). Nedskrivningssaldoen udgør dermed 4,0 procent af FIH's udlån og garantier før nedskrivninger.**
- **Resultat før skat for første halvår 2011, eksklusive Axcel III-fonden, udgør 1,3 mio. kr. (første halvår 2010: 426,0 mio. kr.). Resultat efter skat og Axcel III-fonden for første halvår 2011 udgør -438,9 mio. kr. (første halvår 2010: 303,3 mio. kr.).**
- **Egenkapitalen udgør 7.905 mio. kr. ved udgangen af første halvår 2011 (ultimo 2010: 8.334 mio. kr.), hvilket fortsat medfører en høj kernekapital på 14,5 procent (ultimo 2010: 13,3 procent) og en stærk solvens på 16,2 procent (ultimo 2010: 15,4 procent).**
- **Likviditeten er fortsat stærk og udgør 15,7 mia. kr., svarende til en overdækning på 109,2 procent i forhold til de regulatoriske krav (ultimo 2010: 71,4 procent). I tillæg hertil har FIH en lånefacilitet på 10 mia. kr. med ATP, som ikke medregnes i likviditeten. FIH har likviditet til de næste 12 måneders budgetteret drift uden yderligere optagelse af funding.**
- **FIH har i overensstemmelse med forretningsstrategien bl.a. reduceret udlånsbalancen med 5.802 mio. kr. eller 20,0 procent på annualiseret basis siden ultimo 2010. Endvidere er gennemført en omkostningsbesparelse for at tilpasse FIH til et fremtidigt lavere aktivitetsniveau. Besparelsen ventes at blive i niveauet 60 mio. kr. pro anno fra og med 2012.**
- **Ses der bort fra tab og gevinster på Axcel III-fonden, som ikke var inkluderet i de tidligere resultatforventninger, fastholder FIH forventningerne til årets indtjening før nedskrivninger og skat i niveauet 700 mio. kr.**

FIH ERHVERVSBANK

Indholdsfortegnelse

Resume	2
Ledelsesberetning	4
Resultat for første halvår 2011	5
Resultat for andet kvartal 2011	9
Funding og likviditet.....	9
Ejerforhold i FIH Erhvervsbank A/S	10
Væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer i resten af 2011	11
Begivenheder efter balancedagens afslutning	11
Forventningerne til 2011	11
Kreditrisici og andre typer risici	12
Banking	17
Markets.....	19
Corporate Finance.....	20
Private Equity	21
Øvrige områder	22
Solvensbehov og kapitalforhold	23
Øvrigt.....	24
Ledelsespåtegning	25
Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse første halvår 2011	26
Balance 30. juni 2011	27
Egenkapitalopgørelse 30. juni 2011	29
Pengestrømsopgørelse i FIH Koncernen første halvår 2011.....	30
Anvendt regnskabspraksis	31
Noter.....	32
Nøgletal	38
Oplysninger om moder- og dattervirksomheder.....	39

Ledelsesberetning

HOVEDTAL – FIH KONCERNEN

Periodens resultat (mio. kr.)	1. halvår 2011	1. halvår 2010	2. kv. 2011	1. kv. 2011	4. kv. 2010	3. kv. 2010	2. kv. 2010	2010
Netto renteindtægter	376,0	697,1	163,7	212,3	182,0	324,0	356,4	1.203,1
Netto gebyrindtægter	64,8	82,1	30,4	34,4	47,5	60,4	59,4	190,0
Netto rente- og gebyrindtægter	440,8	779,2	194,1	246,7	229,5	384,4	415,8	1.393,1
Kursreguleringer eksklusive Axcel III-fonden	213,2	437,4	76,0	137,2	5,2	-87,9	131,2	354,7
Andre driftsindtægter	35,5	47,0	17,0	18,5	18,2	19,0	26,4	84,2
Resultat af finansielle poster eksklusive Axcel III-fonden	689,5	1.263,6	287,1	402,4	252,9	315,5	573,4	1.832,0
Ordinære omkostninger mv.	289,7	323,6	141,7	148,0	158,6	150,9	171,3	633,1
Øvrige omkostninger	46,6	162,8	40,4	6,2	0,0	81,4	81,4	244,2
Resultat før nedskrivninger og skat mv., eksklusive Axcel III-fonden	353,2	777,2	105,0	248,2	94,3	83,2	320,7	954,7
Kursregulering af Axcel III-fonden	-446,9	-9,5	-315,2	-131,7	881,1	412,7	-9,5	1.284,3
Nedskrivninger	351,9	349,4	180,6	171,3	1.205,0	368,2	188,5	1.922,6
Indtægter fra associerede virksomheder	0,0	-1,8	0,0	0,0	-1,0	2,7	-0,6	-0,1
Resultat før skat	-445,6	416,5	-390,8	-54,8	-230,6	130,4	122,1	316,3
Skat	-6,7	113,2	-29,9	23,2	-253,3	-68,2	19,3	-208,3
Periodens resultat	-438,9	303,3	-360,9	-78,0	22,7	198,6	102,8	524,6
Nøgletal								
Solvensprocent	16,2	15,0	16,2	15,9	15,4	15,2	15,0	15,4
Kernekapitalprocent	14,5	12,6	14,5	14,3	13,3	12,9	12,6	13,3
Individuelt solvensbehov (procent)	10,2	9,5	10,2	10,2	9,9	9,9	9,5	9,9
Egenkapitalforrentning før skat	-11,0	10,5	-11,0	-2,6	3,9	9,0	10,5	3,9
Egenkapitalforrentning efter skat	-10,8	7,6	-10,8	-3,8	6,5	8,3	7,6	6,5
Indtjening pr. omkostningskrone	0,35	1,50	0,35	0,83	1,11	1,38	1,50	1,11
Indtjening pr. omkostningskrone ekskl. Axcel III-fonden	1,00	1,51	1,00	1,24	0,65	1,10	1,51	0,65
Store engagementer	38,7	48,6	38,7	60,8	66,1	49,4	48,6	66,1

Resultat for første halvår 2011

Resultat før nedskrivninger og skat, eksklusiv Axcel III-fonden, udgør 353,2 mio. kr. (første halvår 2010: 777,2 mio. kr.), hvilket er tilfredsstillende og på linje med forventningerne.

Resultat før skat, eksklusiv Axcel III-fonden, udgør 1,3 mio. kr. (første halvår 2010: 426,0 mio. kr.), mens resultat efter skat og Axcel III-fonden udgør -438,9 mio. kr. (første halvår 2010: 303,3 mio. kr.).

NETTO RENTE- OG GEBYRINDTÆGTER

I første halvår 2011 udgør FIH's netto renteindtægter 376,0 mio. kr. (første halvår 2010: 697,1 mio. kr.).

Faldet i netto renteindtægterne kan dels tilskrives øgede fundingomkostninger som følge af en forhøjelse af provisionen på statsgarantien på obligationsudstedelser, som blev forøget i forbindelse med udløbet af Bankpakke I. Frem til udløb af Bankpakke I den 30. september 2010 betalte FIH kun en reduceret provision på statsgarantien på obligationsudstedelserne, men efter udløb har FIH betalt den fulde provision. Merrenteudgiften er omkring 25 mio. kr. om måneden.

Desuden er netto renteindtægterne reduceret som følge af en faldende udlånsbalance, som dog delvist modsvares af, at FIH har søgt at kompensere for de øgede fundingomkostninger ved løbende at øge udlånsrenterne. Herudover er renteindtægterne på obligationsbeholdningen og på afledte finansielle instrumenter faldet som følge af en lavere gennemsnitlig obligationsbeholdning i første halvår 2011 sammenlignet med samme periode 2010.

Netto gebyrindtægterne er 64,8 mio. kr. (første halvår 2010: 82,1 mio. kr.), et fald på 17,3 mio. kr., hvilket bl.a. skyldes et fald i indtægterne i Corporate Finance til 27,3 mio. kr. i første halvår 2011 (første halvår 2010: 58,9 mio. kr.). Aktivitetsniveauet er dog fortsat højt i Corporate Finance.

KURSREGULERINGER

Kursreguleringer, eksklusiv Axcel III-fonden, påvirker periodens resultat positivt med 213,2 mio. kr. (første halvår 2010: 437,4 mio. kr.). Kursreguleringer er i første halvår 2011 påvirket af kursregulering af obligationer og andre derivater med 100,9 mio. kr. (første halvår 2010: 272,6 mio. kr.). Derudover er perioden påvirket af et tab på et finansielt instrument i forbindelse med Amagerbankens overgang til Finansiell Stabilitet. I første kvartal 2011 hensatte FIH 46,0 mio. kr. til tabet, men har i andet kvartal 2011 tilbagekøbt det udestående finansielle instrument, hvilket medfører, at 29,2 mio. kr. af hensættelsen er tilbageført.

I første halvår 2011 har FIH tilbagekøbt egne udstedte obligationer for i alt 700,4 mio. kr. hvilket har medført en indtægt under kursreguleringer på 55,0 mio. kr. (første halvår 2010: 9,1 mio. kr.). Valutakursreguleringer udgør -57,8 mio. kr. (første halvår 2010: 143,3 mio. kr.), hvilket især skyldes ændringer i dollarkursen, da FIH's provisionsbetaling for statsgarantien på obligationsudstedelser i US dollar ligeledes afregnes i US dollar. Den negative kursregulering er en konsekvens af en faldende dollarkurs i første halvår 2011 og modsvares af forventede lavere fremtidige provisionsbetalinger. Kursreguleringer af aktier, eksklusiv Axcel III-fonden, udgør 120,5 mio. kr. (første halvår 2010: -9,9 mio. kr.).

(mio. kr.)	1. halvår 2011	1. halvår 2010
Kursreguleringer eksklusiv kursregulering af Axcel III-fonden		
Udlåns hedge	8,7	5,9
Funding hedge	1,6	10,1
Investeringsejendomme inkl. afdækning	-14,5	1,4
Realkreditudlån, inkl. afdækning	-1,5	0,7
Obligationer og andre derivater	100,9	272,6
Tilbagekøb af udstedte obligationer og efterstillede kapitalindskud	55,0	9,1
Aktieoptioner	0,3	4,2
Valuta	-57,8	143,3
Kursregulering af aktier (eksklusiv Axcel III)	120,5	-9,9
I alt	213,2	437,4

FIH | ERHVERVSBANK

Kursregulering af Axcel III-fonden, som bl.a. ejer en større del af aktierne i Pandora A/S, udgør -446,9 mio. kr. i første halvår 2011 (første halvår 2010: -9,5 mio. kr.). Den negative kursregulering skyldes, at børskursen på Pandora A/S er faldet markant i første halvår 2011 fra 336,0 kr. pr. aktie 31. december 2010 til 161,6 kr. pr. aktie 30. juni 2011. FIH har pr. 30. juni 2011 anvendt en kurs på Pandora, som er 5 procent lavere end børskursen, da Axcel III-fonden er bundet af en lock-up klausul på Pandora aktierne.

OMKOSTNINGER

Ordinære omkostninger udgør 289,7 mio. kr. i første halvår 2011 (første halvår 2010: 323,6 mio. kr.), et fald på 33,9 mio. kr. De ordinære omkostninger består af personale og administrationsomkostninger samt afskrivninger eksklusive visse poster af engangskaraktér og udgifter til Indskydergarantifonden og Det Private Beredskab.

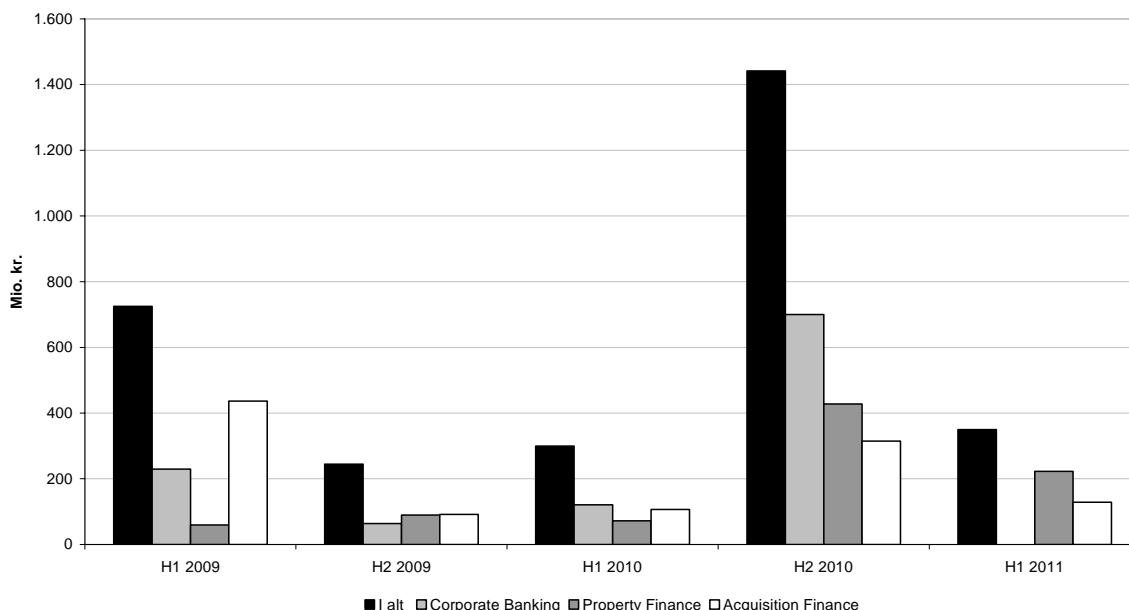
Poster af engangskaraktér består i første halvår 2011 af restruktureringssomkostninger på 21,3 mio. kr. vedrørende FIH's reduktion af omkostningsbasen i maj 2011, samt en nedskrivning af visse immaterielle aktiver relateret til interne projekter på 18,3 mio. kr. under afskrivninger. Andre driftsudgifter består af omkostninger i forbindelse med Indskydergarantifonden, som i første halvår udgør 7,0 mio. kr. relateret til Fjordbank Mors og Amagerbankens overgang til Finansiell Stabilitet (første halvår 2010: 162,8 mio. kr. relateret til Det Private Beredskab).

(mio. kr.)	1. halvår 2011	1. halvår 2010
Omkostninger		
Personale og adm. omkostninger ekskl. restruktureringssomkostninger	279,0	312,1
Afskrivninger	10,7	11,5
Ordinære omkostninger i alt	289,7	323,6
Nedskrivning af immaterielle aktiver	18,3	0,0
Restruktureringsomkostninger	21,3	0,0
Andre driftsudgifter	7,0	162,8
Øvrige omkostninger	46,6	162,8
Omkostninger i alt	336,3	486,4

NEDSKRIVNINGER

De samlede nedskrivninger udgør 351,9 mio. kr. i første halvår 2011 inklusiv nedskrivninger i forbindelse med Det Private Beredskab på 2,0 mio. kr. Grafen nedenfor viser udviklingen i nedskrivningerne de seneste fem halvår i FIH's Bankingområder, dvs. eksklusive nedskrivninger i forbindelse med Det Private Beredskab.

Nedskrivninger i Banking fordelt på forretningsområder



FIH | ERHVERVS BANK

Nedskrivningerne i første halvår 2011 er som forventet markant lavere end i andet halvår 2010 og tilbage på niveau med første halvår 2010. Dog er nedskrivningerne i første halvår 2011 stadig på et højt niveau set i et historisk perspektiv.

De individuelle nedskrivninger er i første halvår 2011 367,6 mio. kr., et fald på 659,5 mio. kr. i forhold til andet halvår 2010. Den væsentligste del af de individuelle nedskrivninger i første halvår 2011 stammer fra tre større engagementer; ét i Acquisition Finance og to i Property Finance. Bortset fra disse tre engagementer er der en fortsat tendens til færre individuelle nedskrivninger især i Corporate Banking og Acquisition Finance.

Gruppevise nedskrivninger ligger efter første halvår 2011 på et uændret niveau i forhold til ultimo 2010. Som det fremgår af tabellen nedenfor, er de gruppevise nedskrivninger i første halvår 2011 dog forøget i Property Finance og Acquisition Finance, mens der er sket en tilbageførsel i Corporate Banking.

Udlånsporteføljens bonitet vurderes under ét som værende uændret i første halvår 2011. Bortset fra de tre førnævnte enkeltstående engagementer med høje nedskrivninger afspejler udviklingen i nedskrivningerne de tendenser, som løbende har vist sig i markedet. For det første at dansk erhvervsliv fortsat klarer sig bedre, hvilket primært gælder de store og mellemstore virksomheder, mens en del af de mindre virksomheder stadig kæmper for at opnå positiv udvikling. For det andet at likviditeten på ejendomsmarkedet i Danmark fortsat er lav, ligesom finansieringsmulighederne er begrænsede for de fleste aktører, hvilket har medført faldende priser på de fleste typer erhvervsejendomme. På det tyske ejendomsmarked er likviditeten dog fortsat god og priserne stabile.

Fordeling af nedskrivninger, udlån og garantier på forretningsområder:

	I alt			Corporate Banking			Property Finance			Acquisition Finance		
	H1 2011	H2 2010	H1 2010	H1 2011	H2 2010	H1 2010	H1 2011	H2 2010	H1 2010	H1 2011	H2 2010	H1 2010
(mio. kr.)												
Individuelle nedskrivninger	367,6	1.027,2	259,1	43,5	535,8	82,3	209,3	223,6	71,3	114,8	267,8	105,5
Gruppevise nedskrivninger	-2,0	403,5	36,9	-34,4	141,5	40,9	19,3	212,0	-4,0	13,1	50,0	0,0
Kursregulering og renter mv.	-15,7	11,1	3,4	-10,0	22,5	-2,5	-6,4	-7,9	4,6	0,7	-3,5	1,3
Nedskrivninger i alt	349,9	1.441,8	299,4	-0,9	699,8	120,7	222,2	427,7	71,9	128,6	314,3	106,8
Udlån og garantier før nedskrivninger	56.104	61.980	64.418	28.046	31.085	30.326	18.638	19.704	19.524	9.420	11.191	14.568
Nedskrivninger (saldo)	2.226	2.178	1.058	1.061	1.113	518	813	610	227	352	454	313
Udlån og garantier efter nedskrivninger	53.878	59.802	63.360	26.985	29.971	29.808	17.825	19.094	19.297	9.068	10.735	14.255
Nedskrivningssaldo i pct. af udlån og garantier før nedskrivninger	4,0 %	3,5 %	1,6 %	3,8 %	3,6 %	1,7 %	4,4 %	3,1 %	1,2 %	3,7 %	4,1 %	2,1 %

Note: Nedskrivninger i alt i hovedtalstabellen på side 4 indeholder ligeledes nedskrivninger i forbindelse med Det Private Beredskab på henholdsvis 2,0 mio. kr. i første halvår 2011, 131,4 mio. kr. i andet halvår 2010 og 50,0 mio. kr. i første halvår 2010. Dette beløb fremgår ikke af denne tabel, der kun viser nedskrivninger i Banking segmentet. Tabellen viser tilsvarende udelukkende udlån og garantier i FIH's Banking segmenter. Den samlede sum for FIH af disse består herudover af udlån og garantier i segmenterne Markets og Øvrige områder.

I Corporate Banking udgør de individuelle nedskrivninger 43,5 mio. kr. i første halvår 2011, hvilket er et markant fald på 492,3 mio. kr. i forhold til andet halvår 2010. De individuelle nedskrivninger er fordelt på en række mindre engagementer. Gruppevise nedskrivninger består af tilbageførsler på -34,4 mio. kr. De samlede nedskrivninger på segmentet Corporate Banking udgør -0,9 mio. kr. i første halvår 2011.

I Property Finance udgør halvårets nedskrivninger 222,2 mio. kr., et fald på 205,5 mio. kr. i forhold til andet halvår 2010. Nedskrivningerne i første halvår 2011 fordeler sig med 209,3 mio. kr. på individuelle nedskrivninger, mens

FIH | ERHVERVS BANK

gruppevise nedskrivninger udgør 19,3 mio. kr. I Property Finance stammer de individuelle nedskrivninger i første halvår 2011 primært fra to engagementer og skyldes prisregulering af sikkerheder til aktuel markedsværdi som følge af prisudviklingen på ejendomsmarkedet.

Nedskrivningerne i Acquisition Finance udgør 128,6 mio. kr., et fald på 185,7 mio. kr. i forhold til andet halvår 2010. Af de samlede nedskrivninger i første halvår 2011 udgør individuelle nedskrivninger 114,8 mio. kr., og gruppevise nedskrivninger udgør 13,1 mio. kr. Nedskrivningerne i første halvår 2011 består primært af nedskrivning af et enkelt, større engagement.

FIH's samlede nedskrivningssaldo udgør 30. juni 2011 2.226 mio. kr. (ultimo 2010: 2.178 mio. kr. eksklusive Det Private Beredskab), svarende til 4,0 procent af de samlede udlån og garantier før nedskrivninger på 56.104 mio. kr. For en yderligere uddybning af boniteten i FIH's låneportefølje henvises til side 12.

BALANCEUDVIKLING

Balance (mio. kr.)	30. juni 2011	31. dec. 2010	30. juni 2010
Likvider	3.055	3.726	6.761
Udlån	52.192	57.994	61.115
Obligationer	16.327	32.337	41.657
Aktier og ass. virksomheder	1.800	2.406	1.672
Andre aktiver	8.110	12.875	13.756
Aktiver i alt	81.484	109.338	124.961
Indlån	5.520	7.487	8.739
Udstedte obligationer og gæld til kreditinstitutter	57.348	77.372	89.517
Hensatte forpligtelser	42	438	479
Andre passiver	7.018	11.241	13.594
Efterstillede kapitalindskud	3.651	4.466	4.509
Egenkapital i alt	7.905	8.334	8.123
Passiver i alt	81.484	109.338	124.961

Balancen er i første halvår 2011 nedbragt med 27.854 mio. kr. til 81.484 mio. kr. Faldet skyldes primært fald i obligationsbeholdningen og reduktion af udlånsbalancen - især sidstnævnte som led i FIH's forretningsstrategi.

Det samlede udlån udgør 52.192 mio. kr. (ultimo 2010: 57.994 mio. kr.), som er et fald på 5.802 mio. kr. eller 20,0 procent på annualiseret basis. Udlånsbalancen er faldet i alle tre Banking segmenter med den største procentvise reduktion i Acquisition Finance. I de kommende kvartaler forventes yderligere nedbringelse af udlånsbalancen i alle forretningsområder.

Obligationerbeholdningen udgør ved udgangen af første halvår 2011 16.327 mio. kr. (ultimo 2010: 32.337 mio. kr.), et fald på 16.010 mio. kr.

Andre aktiver udgør 8.110 mio. kr. (ultimo 2010: 12.875 mio. kr.) og består primært af markedsværdien af afledte finansielle instrumenter, som tilsammen udgør 6.095 mio. kr. ved udgangen af juni 2011. Faldet i andre aktiver skyldes primært reduktion af markedsværdien af afledte finansielle instrumenter. Andre passiver udgør 7.018 mio. kr. (ultimo 2010: 11.241 mio. kr.) og består primært af markedsværdien af afledte finansielle instrumenter, som tilsammen udgør 5.881 mio. kr. ved udgangen af juni 2011.

Indlån er i første halvår 2010 faldet med 1.967 mio. kr. i forhold til udgangen af 2010. Faldet skyldes en reduktion i institutionelle investorers indlån i FIH, mens indlån fra private og mindre virksomheder i FIH's netbank har været stigende igennem hele perioden. Ved udgangen af juni 2011 udgør indlån i netbanken således for første gang mere end halvdelen af de totale indlån i FIH og har medført en mere diversificeret indlånsbase.

Udstedte obligationer og gæld til kreditinstitutter er faldet med 20.024 mio. kr. i forhold til udgangen af 2010. Det er primært gæld til kreditinstitutter, der er faldet som følge af et lavere fundingbehov på baggrund af reduktionen i udlånsbalancen og obligationsbeholdningen.

Resultat for andet kvartal 2011

Resultat før nedskrivninger og skat, eksklusive Axcel III-fonden, udgør 105,0 mio. kr. (første kvartal 2011: 248,2 mio. kr.). Udviklingen er primært en konsekvens af lavere renteindtægter som følge af en lavere gennemsnitlig obligationsbeholdning og lavere indtægter fra kursreguleringer bl.a. som følge af færre tilbagekøb af egne udstedte obligationer. Herudover er omkostningerne steget som følge af to poster af engangskaraktér – henholdsvis restruktureringsomkostninger og nedskrivninger af visse immaterielle aktiver. De ordinære omkostninger er dog faldet i andet kvartal 2011.

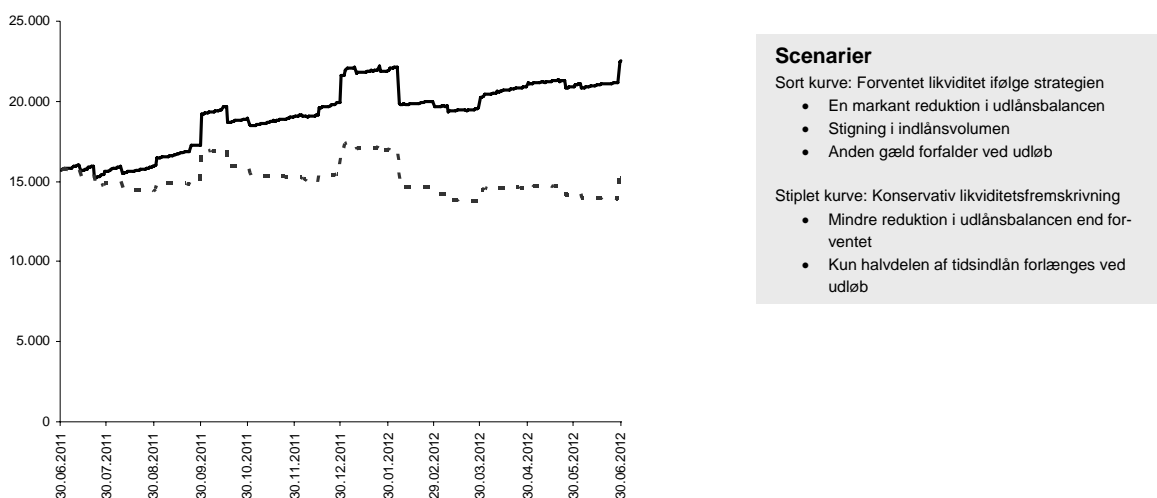
Funding og likviditet

FIH's likviditet, opgjort i henhold til lov om finansiel virksomhed, udgør ved udgangen af første halvår 2011 15,7 mia. kr. svarende til en overdækning på 109,2 procent (ultimo 2010: 71,4 procent) i forhold til de regulatoriske krav. Likviditetsoverdækningen er øget med 38 procentpoint i første halvår 2011 som følge af FIH's reduktion af balancen og derigennem lavere regulatoriske likviditetskrav.

FIH har en solid likviditet som illustreret i figuren nedenfor, hvor udviklingen i FIH's likviditet på et års sigt i to forskellige scenarier fremgår. FIH's budgetterede likviditetsudvikling er den sorte kurve, der viser den forventede likviditetsudvikling ved gennemførelsen af den vedtagne strategi. Strategien sigter mod vækst i indlån og en reduktion af bankens udlån, som samlet giver en markant positiv likviditet på 12 måneders sigt. Denne likviditetsakkumulering er opstarten på refinansiering af gæld, som forfalder frem mod ultimo 2013, primært de statsgaranterede udstedelser. Den stiplede kurve viser likviditetsudviklingen ved en væsentlig mere konservativ betragtning af udviklingen i indlån og udlån. I begge scenarier har FIH likviditet til mere end et års budgetteret drift og har i tillæg en lånefacilitet på 10 mia. kr. med ATP, som ikke medregnes i den regulatoriske likviditet.

FIH har ikke haft behov for at optage funding i første halvår 2011, og de beskrevne likviditetsscenarier forudsætter ligeledes ikke optagelse af yderligere finansiering i de kommende 12 måneder.

Regulatorisk likviditet og afløb over de næste 12 måneder, mio. kr.



RATING

FIH har en kreditvurdering fra Moody's, der er udtrykt i en langsigtet indlåns- og seniorgældsrating på Ba2 og en kortsigtet indlåns- og gældsrating på Not-Prime.

FIH har oparbejdet en stærk solvens- og kernekapitalprocent og arbejder målrettet efter en strategi, som skal løse bankens primære udfordring: refinansiering af de statsgaranterede obligationsudstedelser bl.a. gennem reduktion af udlånsbalancen. I tillæg hertil blev det lovforslag, som giver ATP mulighed for at være hovedaktionær i penge- og realkreditinstitutter via datterselskaber, herunder FIH, vedtaget af Folketinget i juni 2011.

I det nuværende finansielle marked, hvor Moody's har et negativt syn på både dansk økonomi og danske pengeinstitutter, især efter eksekvering af Bankpakke III gennem Finansiell Stabilitets overtagelse af Amagerbanken, har ovenstående positive forhold ikke været tilstrækkelige til at fastholde FIH's langsigtede kreditrating, som blev nedgraderet fra Ba1 til Ba2 i juni 2011 i umiddelbar forlængelse af nedgraderingen af en række andre danske banker i maj 2011.

FREMTIDIG FUNDING

FIH har begrænset gældsforfald i resten af 2011 i niveauet 3 mia. kr., mens der i andet halvår af 2012 og første halvår af 2013 forfalder gæld i niveauet henholdsvis 18 mia. kr. og 34 mia. kr. i takt med udløb af de statsgaranterede obligationer. Som beskrevet ovenfor er et centralt element i FIH's forretningsstrategi at adressere denne refinansiering, herunder at sikre at FIH er væsentlig mindre afhængig af at fremskaffe funding fra kapitalmarkederne. Når FIH's forretningsstrategi er gennemført, vil refinansieringsbehovet være reduceret til et niveau under 20 mia. kr. frem til ultimo 2013 uden træk på kreditfaciliteten hos ATP på 10 mia. kr. Følgende hovedelementer i strategien sigter mod løsning af refinansieringen:

- På kort sigt fortsat at fokusere på fundingkilder, som er mindre afhængige af FIH's rating. Herunder at
 - genetablere en solid indlånsbase fra erhvervs kunder og privatkunder via FIH's netbank
 - udvikle funding-strukturer, hvor FIH kan anvende eksisterende aktiver til frembringelse af funding
 - udstede private placements.
- Fortsat reduktion af udlånsbalancen.
- På længere sigt, i takt med at FIH's rating forbedres, er det hensigten at genetablere FIH's tilstedeværelse på de europæiske kapitalmarkeder ved hjælp af senior usikrede obligationsudstedelser.

Den seneste tids uro omkring den danske finansielle sektor samt nedgraderingen af FIH i juni 2011 har vanskeliggjort optagelse af finansiering på kapitalmarkederne på kort sigt. I det omfang det er muligt, vil FIH dog benytte de skandinaviske markeders kendskab til både FIH og FIH's ejerkreds til optagelse af finansiering på kort sigt. FIH vil herudover løbende undersøge mulighederne for mindre obligationsudstedelser rettet mod selektive investorsegmenter eller tilpasset specifikke investor kriterier.

Ejerforhold i FIH Erhvervsbank A/S

I løbet af andet kvartal 2011 er de endelige ejerforhold og fordeling af stemmerettigheder i henholdsvis FIH Holding A/S og FIH Erhvervsbank A/S faldet på plads. Nedenstående tabel opsummerer ejerforhold og stemmerettigheder i FIH Holding A/S, som ejer 99,99 procent af aktierne i FIH Erhvervsbank A/S. De resterende 0,01 procent af aktierne i FIH Erhvervsbank A/S ejes af FIH Erhvervsbank selv.

Ejerforhold i FIH Holding A/S pr. 30. juni 2011:

Navn (procent)	Ejerandel	Stemmerettigheder
Arbejdsmarkedets Tillægspension (ATP)	48,8	50,0
PF I A/S*	48,8	50,0
Direktion samt ledende medarbejdere i FIH Erhvervsbank	2,4	0,0
I alt	100,0	100,0

*PF I A/S er holding selskab for PFA Pensions, Folksam ömsesidig livsforsikring/Folksam ömsesidig sakforsikrings og C.P. Dyvigs ejerskab af FIH Holding A/S. Der ligger andre holdingselskaber over PF I A/S, men overordnet er aktie- og stemmeandelen fordelt på henholdsvis 40 procent til PFA Pension, 40 procent til Folksam ömsesidig livsforsikring/Folksam ömsesidig sakforsikring og 20 procent til Cruise I A/S, som er C.P. Dyvigs holdingselskab for ejerskabet af FIH Holding A/S.

Væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer i resten af 2011

Kursregulering af Axcel III-fonden vil fortsat udgøre en væsentlig usikkerhed for FIH's resultat i 2011. Herudover vil nedskrivningsbehovet på både individuelle og gruppevis nedskrivninger fortsat udgøre en usikkerhedsfaktor for FIH som følge af usikkerhed om likviditet og markedsudviklingen på ejendomsmarkedet.

Begivenheder efter balancedagens afslutning

Efter balancedagens afslutning har Pandora A/S foretaget en væsentlig nedjustering af selskabets forventning til indtjeningen i 2011. Nedjusteringen har medført et kraftigt fald i Pandoras aktiekurs. FIH's indirekte eksponering i Pandora-aktien betyder, at en ændring på ét kurspoint i aktien medfører en kursregulering på ca. 3,8 mio. kr. i FIH. Med udgangspunkt i lukkekursen på Pandora aktien på 44,90 kr. pr. aktie den 16. august 2011 vil FIH's resultat i tredje kvartal 2011 isoleret set blive negativt påvirket af en kursregulering på ca. 430 mio. kr. FIH havde pr. 30. juni 2011 en solvensprocent på 16,2, og isoleret set vil et tab på 430 mio. kr. påvirke solvensprocenten negativt med ca. 0,7 procentpoint.

Herudover er der ikke indtruffet særlige begivenheder efter balancedagens afslutning, som påvirker det økonomiske resultat.

Forventningerne til 2011

2011 har været påvirket af væsentlige tab på Axcel-III fonden på 446,9 mio. kr. på grund af fald i Pandoras aktiekurs, som ikke var forventet i forbindelse med de tidligere udmeldte forventninger til årets resultat. Ses der bort fra tab og gevinst på Axcel III fonden, er det fortsat FIH's forventning, at årets indtjening før nedskrivninger og skat bliver i niveauet 700 mio. kr.

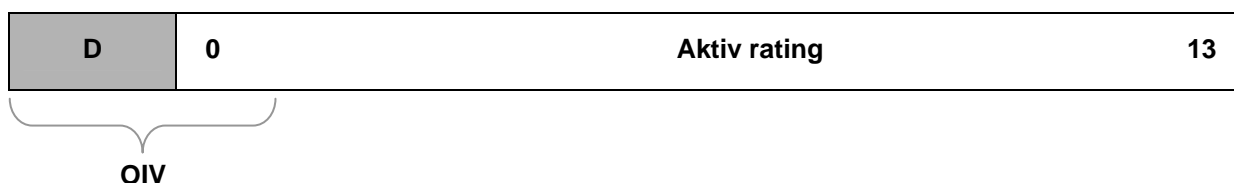
Kreditrisici og andre typer risici

BONITETEN I FIH'S KREDITEKSPONERINGER

FIH's udlån efter nedskrivninger udgør 52.192 mio. kr. ved udgangen af juni 2011 (54.418 mio. kr. før nedskrivninger), og er i overensstemmelse med bankens strategi nedbragt med 5.802 mio. kr. siden udgangen af 2010. Som vist i nedenstående figur opdeles udlånsbalancen i tre kategorier:

- I. Udlån med aktiv rating (ratingklasse 0-13), 48.812 mio. kr. før nedskrivninger ultimo juni 2011
- II. Default-markerede udlån (ratingklasse D), 5.606 mio. kr. før nedskrivninger ultimo juni 2011
- III. Udlån med objektiv indikation for værdiforringelse (OIV), 9.069 mio. kr. før nedskrivninger ultimo juni 2011

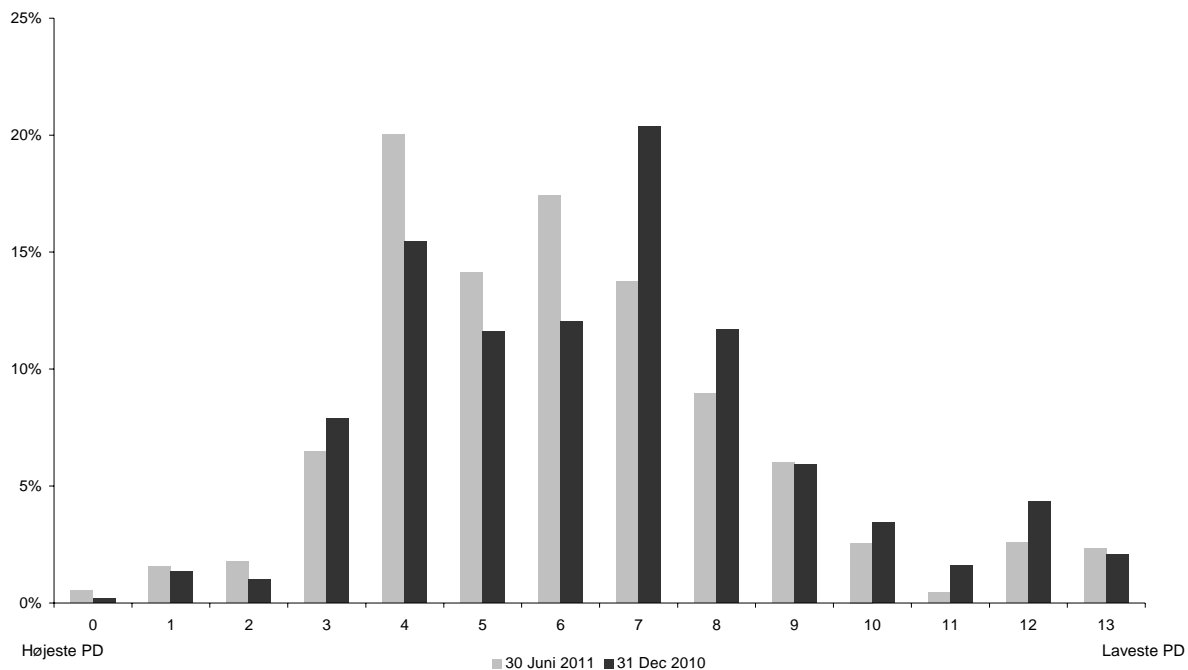
Summen af kategori I og II giver FIH's samlede udlån før nedskrivninger. Kategori III (OIV lån) består af lån fra både kategori I og II. OIV lån, hvorpå der ikke er konstateret et nedskrivningsbehov, udgør 3.463 mio. kr. OIV lån med nedskrivningsbehov er alle placeret i ratingklasse D, der udgør 5.606 mio. kr. før nedskrivninger.



For uddybning af default-markerede udlån og udlån med objektiv indikation for værdiforringelse henvises til afsnittet "Udlån med objektiv indikation for værdiforringelse" side 14.

Som beskrevet ovenfor er 48.812 mio. kr. af de samlede udlån før nedskrivninger på 54.418 mio. kr. tildelt en aktiv rating, dvs. en rating på mellem 0 (højeste sandsynlighed for default (PD)) og 13 (laveste PD). En aktiv rating betyder, at kunden opfylder sine betalingsforpligtelser overfor FIH og afvikler engagementet i henhold til de aftalte vilkår. For en nærmere beskrivelse af FIH's ratingskala henvises til FIH's årsrapport for 2010, side 41.

Fordelingen af FIH's krediteksponeringer i aktive ratingklasser er vist nedenfor:



Note: Krediteksponeringer består af restgæld på det enkelte engagement inkl. forfaldne afdrag, markedsværdien på OTC-forretninger og garantistillelse for realkreditudlån.

FIH | ERHVERVSBANK

Den gennemsnitlige sandsynlighed for misligholdelse (default) på FIH's krediteksponeringer med aktiv rating er i 2011 øget fra 1,93 procent primo året til 2,11 procent efter første kvartal og til 2,28 procent ved udgangen af første halvår. Stigningen skyldes flere forhold. For det første påvirker den fortsatte engagementsnedbringelse negativt, da en større del af nedbringelsen stammer fra kunder med ratings, der ligger over gennemsnittet. For det andet er der gennemført rekalkibrering af FIH's ratingmodeller på baggrund af data, der medtager konsekvenser af den økonomiske krise, som begyndte medio 2008. Denne rekalkibrering har generelt forhøjet den gennemsnitlige sandsynlighed for misligholdelse for både segmenterne Corporate Banking og Acquisition Finance samt i særdeleshed for segmentet Property Finance. Ovennævnte to forhold medfører ligeledes en forskydning i den procentvise ratingfordeling mod procentvis flere engagementer i ratingklasse 4-6 og færre i ratingklasse 7-8. Modsatrettet klarer de store og mellemstore virksomheder i dansk erhverv sig fortsat bedre, hvilket i nogen grad danner modvægt til dette.

Restanceprocenten (udestående beløb 10 bankdage efter forfald) på ikke misligholdte lån er i løbet af de seneste 12 måneder halveret til niveauet 0,1 promille, hvilket understøtter, at der trods stigningen i den gennemsnitlige sandsynlighed for misligholdelse er en begyndende positiv udvikling hos FIH's kunder.

Boniteten af krediteksponeringerne skal ikke vurderes isoleret på baggrund af ratingfordelingen, da denne alene indregner sandsynligheden for misligholdelse, og ikke om den pågældende eksponering er helt eller delvist afdækket med sikkerheder - eller med andre ord hvor meget der tabes ved misligholdelse. Da en væsentlig del af FIH's kreditgivning sker mod etablering af førsteprioritetspant i kundernes aktiver, og da udlånsbetingelserne indeholder mulighed for genforhandling af vilkår og sikkerhedsafdækning i tilfælde af kundens forringede kreditbonitet, er FIH's svage engagementer generelt godt sikkerhedsmæssigt afdækket.

Tabellen nedenfor viser andelen af krediteksponeringer og den gennemsnitlige sikkerhedsdækning i de enkelte ratingklasser. Sikkerhedsværdien beregnes på baggrund af en aktuel markedsværdi, der fratrækkes en sikkerhedsmargin – et haircut. FIH benytter et haircut i niveauet 25-50 procent på langt størstedelen af aktivklasserne, dog afhængig af det underliggende aktiv. I opgørelsen af sikkerhedsværdier kvantificerer FIH kun visse typer af sikkerheder. Således medtages værdien af panter med stor volatilitet f.eks. virksomhedspant og kautioner ikke. Endvidere tillægges særlige juridiske konstruktioner, hvori FIH er eneste kreditor, heller ikke sikkerhedsværdi i opgørelsen. Det fremgår af tabellen, at FIH er bedst sikret i de dårligste ratingklasser, og at sikkerhedsdækningen generelt falder med stigende debitorbonitet.

30. juni 2011 (procent)

FIH Banking i alt			Corporate Banking	Property Finance	Acquisition Finance
Rating	Krediteksponeringer	Gennemsnitlig sikkerhedsdækning fratrukket haircut	Gennemsnitlig sikkerhedsdækning fratrukket haircut	Gennemsnitlig sikkerhedsdækning fratrukket haircut	Gennemsnitlig sikkerhedsdækning fratrukket haircut
0	1 %	93 %	97 %	86 %	100 %
1	2 %	91 %	81 %	95 %	0 %
2	2 %	88 %	89 %	86 %	0 %
3	6 %	86 %	84 %	85 %	96 %
4	20 %	57 %	68 %	64 %	0 %
5	14 %	75 %	66 %	84 %	12 %
6	18 %	48 %	58 %	79 %	1 %
7	14 %	35 %	48 %	84 %	1 %
8	9 %	37 %	42 %	89 %	2 %
9	6 %	34 %	29 %	77 %	0 %
10	3 %	18 %	26 %	100 %	0 %
11	1 %	35 %	42 %	93 %	0 %
12	3 %	2 %	2 %	0 %	0 %
13	1 %	0 %	0 %	0 %	0 %
I alt	100 %	47 %	50 %	78 %	5 %

FIH | ERHVERVSBANK

I første halvår 2011 er den gennemsnitlige sikkerhedsdækning steget svagt. Det skyldes en forholdsvis højere nedbringelse af udlånsbalancen i segmentet Acquisition Finance, hvor sikkerhedsdækningen er lavere end i de øvrige segmenter. Dette skyldes, at udlån i Acquisition Finance primært er dækket af sikkerheder, som ikke tillægges værdi i FIH's kreditsystemer såsom finansielle covenants og sikkerhed i unoterede aktier. Det fremgår endvidere af tabellen, at sikkerhedsdækningen på engagementerne i såvel Corporate Banking som på Property Finance er høj. For Corporate Banking ses det, at sikkerhedsafdækningen falder med stigende kundebonitet. For Property Finance findes ikke et tilsvarende billede, da FIH som hovedregel forlanger førsteprioritets pant eller lignende sikkerhed for alle udlån i Property Finance.

UDLÅN MED OBJEKTIV INDIKATION FOR VÆRDIFORRINGELSE

Af den samlede udlånsaldo på 52.192 mio. kr. udgør lån med objektiv indikation for værdiforringelse (OIV) 9.069 mio. kr. OIV er et udtryk for udlån, der objektivt er forringet i henhold til definitionen i Bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglersekskaber m.fl.

For alle OIV markerede udlån beregner FIH det individuelle nedskrivningsbehov for engagementet med kunden. Når det individuelle nedskrivningsbehov beregnes, tages udgangspunkt i en forsigtig markedsværdivurdering af sikkerheden, der fratrækkes salgs- og liggeomkostninger. Markedsværdivurderingen tager i disse tilfælde højde for, om det konkrete aktiv forventes realiseret i fri handel eller i tvangssalgsscenario. Endvidere foretages et forsigtigt estimat af en mulig dividende. En vurdering af nedskrivningsbehov på et udlån kan, som det ses af nedenstående tabel, også medføre, at der ikke findes grundlag for at foretage en nedskrivning, og udlånet vil i det tilfælde beholde sin aktive rating.

Såfremt der er behov for en individuel nedskrivning, vil udlånet blive default-markeret og flyttet til ratingklasse D (svarende til koncernens misligholdte udlån, jf. definitionen i Bekendtgørelse om Kapitaldækning). Ratingklasse D opdeles yderligere i to grupper; en gruppe for udlån, hvor der fortsat beregnes og betales rente, og hvor kunden opretholder sine betalingsforpligtelser overfor FIH (ratingklasse D+), og en gruppe for udlån, hvor kunden er begæret eller erklæret konkurs, har opnået anden tilsvarende kreditorbeskyttelse og lignende, eller FIH har nulstillet rentetilskrivningerne (ratingklasse D-).

Nedenstående tabel viser sammensætningen af udlån med OIV:

FIH Banking i alt			Corporate Banking	Property Finance	Acquisition Finance
(mio. kr.)	30. juni 2011	31. dec. 2010	30. juni 2011	30. juni 2011	30. juni 2011
OIV lån:					
OIV – ikke default-markerede lån	3.463	3.442	724	2.364	375
OIV – default-markerede lån	5.606	5.342	2.763	2.176	667
Heraf ratingklasse D+	4.298	3.882	2.031	1.925	342
Heraf individuelt nedskrevet	1.136	1.144	621	456	59
Heraf ratingklasse D-	1.308	1.460	732	251	325
Af ratingklasse D- udgør non-performing loans	1.138	1.293	575	238	325
Heraf individuelt nedskrevet (af hele ratingklasse D-)*	556	558	233	104	219
OIV i alt	9.069	8.784	3.487	4.540	1.042

Note: Gruppevis nedskrivninger udgør 496 mio. kr. ultimo juni 2011. Nedskrivningerne i tabellen er eksklusive nedskrivninger på garantier, der udgør 38 mio. kr. ved udgangen af juni 2011. *Tabellen viser den nedskrevne del af hele ratingklasse D-, som udgør 556 mio. kr., hvorimod note 6 på side 35-36 udelukkende viser den nedskrevne del af non-performing loans.

Tabellen viser en svag stigning i default-markerede udlån fra 5.342 mio. kr. ultimo 2010 til 5.606 mio. kr. den 30. juni 2011. Nettostigningen kan i det væsentligste henføres til et enkelt engagement i Property Finance.

Property Finance udgør en forholdsvis stor andel af den samlede portefølje af udlån med OIV, hvilket afspejler den aktuelle situation i markedet for investeringsejendomme. Samtidig skal det bemærkes, at Property Finance er underrepræsenteret i ratingklasse D-, hvilket skyldes, at der på trods af økonomiske udfordringer hos

denne del af kunderne er en forholdsvis lav tomgang og dermed fortsat mulighed for at honorere forpligtelserne overfor FIH. Herudover skal summen af OIV lån i Property Finance ses i sammenhæng med sikkerhedsværdierne i segmentet.

MARKEDSRISICI

Markedsrisiko er risikoen for tab af markedsværdi som følge af bevægelser på de finansielle markeder (rente-, valuta-, aktie- og råvarerisici mv.). FIH påtager sig naturligt gennem sine forretningsaktiviteter en række forskellige markedsrisici. Størrelsen af limits på de forskellige typer af markedsrisici er overordnet besluttet i FIH's forretningsorden for bestyrelsen, bestyrelsens instruks til direktionen og yderligere via instrukser sanktioneret af direktionen og risikokomiteen, og der styres og rapporteres løbende efter disse.

Holdning til markedsrisiko

Som udgangspunkt ønskes kun begrænset risiko inden for noterede aktier og valuta (bortset fra EUR). FIH ønsker ikke at have råvarerisiko.

Value-at-Risk

Med Value-at-Risk (VaR) tages en porteføljebetragtning ved opgørelsen af markedsrisici på finansielle aktiver, hvor der udover standardafvigelsen også tages højde for aktivernes indbyrdes korrelationer. Med VaR er det således muligt at sammenfatte den samlede risiko for bankens balance i ét tal udtrykt i kroner. Markedsrisikoen på bankens samlede balance (herunder markedsrisikoen uden for handelsbeholdningen) opgjort som VaR (beregnet på baggrund af historisk simulation med 1 dags horisont og 99 procents sandsynlighed) på rente-, valuta- og aktierisici, var 14 mio. kr. ved udgangen af juni 2011 (ultimo 2010: 11 mio. kr.).

Renterisiko

Renterisiko er risikoen for tab som følge af ændringer i markedsrenten. Renterisikoen styres ved ændringer i sammensætningen af obligationsbeholdningen samt ved indgåelse af positioner i finansielle instrumenter. Renterisiko er som følge af FIH's forretningsmodel det markedsrisikoelement, der har størst betydning for FIH, og renterisikoen følges derfor nøje.

Renterisiko, beregnet i henhold til Finanstilsynets opgørelsesmetode, er risikoen ved en opadgående parallelforskydning af renteniveauet på 1 procentpoint i samtlige valutaer og udgør 57 mio. kr. ved udgangen af juni 2011 (ultimo 2010: -166 mio. kr.).

Valutarisiko

Valutarisiko er risikoen for tab som følge af ændring i valutakurser. Hovedparten af FIH's funding optages i udenlandsk valuta, der efterfølgende omlægges til samme valuta, som udlån ydes i. Valutarisikoen er som følge heraf beskeden. Som udgangspunkt ønskes kun begrænset risiko inden for valuta bortset fra EUR.

Valutarisikoen styres bl.a. ud fra VaR-mål og rammer for åbne positioner i enkeltvalutaer samt en ramme for den samlede valutaposition. Valutarisikoen var med udgangspunkt i VaR for valuta (beregnet parametrisk med 1 dags horisont og 99 procents sandsynlighed) 2 mio. kr. ved udgangen af juni 2011 (ultimo 2010: 1 mio. kr.).

Aktierisiko

Aktierisiko er risikoen for tab som følge af ændringer i aktiekurser. FIH ønsker kun begrænset risiko inden for noterede aktier, men har qua medejerskabet af Axcel III-fonden fået en indirekte eksponering mod udviklingen i Pandoras aktiekurs. Aktiebeholdningen mv. i FIH var 1.800 mio. kr. ved udgangen af juni 2011 (ultimo 2010: 2.406 mio. kr.), og heraf udgør Axcel III-fonden 694 mio. kr. (ultimo 2010: 1.288 mio. kr.). FIH har ved udgangen af juni 2011 ingen direkte eksponering i børsnoterede aktier.

Yderligere oplysninger om kredit- og markedsrisici

For yderligere oplysninger om FIH's kredit- og markedsrisici og risikostyring henvises til FIH's årsrapport for 2010 og rapporten "Risk Management in FIH 2010" på fih.dk/rapporter.

LIKVIDITETSRISICI

Likviditetsrisiko er risikoen for tab, hvis FIH's fundingomkostninger stiger uforholdsmæssigt meget, eller hvis banken ikke kan honorere sine betalingsforpligtelser, efterhånden som de forfalder. Bestyrelsen i FIH har ud fra de lovmæssige krav fastsat en likviditetspolitik, der fastlægger rammerne for det kortsigtede nettolikviditetsbehov. FIH har i likviditetspolitikken blandt andet valgt at forhøje det lovmæssige 10 procents krav af de samlede gælds- og garantiforpligtelser med 50 procent svarende til 15 procent.

I FIH kan de fleste fremtidige betalingsstrømme opgøres med rimelig sikkerhed, da FIH kun i begrænset grad har afgivet uigenkaldelige kredittilsagn og ligeledes i mindre omfang har modtaget indlån på anfordring. FIH har i stedet et løbende refinansieringsbehov fra udløbende markedsbaseret funding og aftaleindlån. FIH's valg af metoder og rammer for likviditetsrisici afspejler disse forhold. FIH udarbejder dagligt tre likviditetsstresstest og flere scenarier for likviditeten under forskellige antagelser for forlængelse af udløbende aktiver og passiver. Alle fremskrivningerne tager udgangspunkt i alle kendte betalingsstrømme ultimo den foregående bankdag tillagt mulige betalingsstrømme afhængigt af scenariet/stresstesten.

Bankens likviditet er placeret i egenbeholdningen, der forvaltes af Treasury Portfolio, og som består af obligationer med lav risiko (minimum AA-rating) og høj likviditet - hovedsagligt danske stats- og realkreditobligationer. FIH's egenbeholdning har i første halvår 2011 udelukkende været eksponeret mod Norden og Tyskland. Langt størstedelen af obligationerne kan anvendes som sikkerhedsstillelse i Nationalbanken.

Banking

(mio. kr.)	1. halvår 2011	1. halvår 2010	2. kvrt. 2011	1. kvrt. 2011	4. kvrt. 2010	3. kvrt. 2010	2. kvrt. 2010	2010
Banking i alt								
Indtægter*	459,7	530,2	223,8	235,9	267,4	284,7	275,1	1.082,4
Driftsomkostninger	146,8	136,7	68,8	78,0	71,5	58,9	63,3	267,1
Nedskrivninger på udlån og tilgodehaven- der	349,9	299,4	180,6	169,3	1.205,0	236,8	188,5	1.741,2
Resultat før skat	-37,0	94,1	-25,6	-11,4	-1.009,1	-11,0	23,3	-925,9
Udlån	51.841	60.549	51.841	53.936	57.412	59.531	60.549	57.412
Periodens udlånsvækst	-9,7 %	-2,8 %	-3,9 %	-6,1 %	-3,6 %	-1,7 %	-2,4 %	-
Corporate Banking								
Indtægter*	194,3	213,0	95,6	98,7	144,0	120,7	112,7	477,6
Driftsomkostninger	92,6	91,3	43,1	49,5	47,8	37,5	43,4	176,5
Nedskrivninger på udlån og tilgodehaven- der	-0,9	120,7	0,6	-1,5	586,1	113,7	75,4	820,4
Resultat før skat	102,6	1,0	51,9	50,7	-489,9	-30,5	-6,1	-519,3
Udlån	25.629	27.870	25.629	26.041	28.326	27.420	27.870	28.326
Periodens udlånsvækst **	-9,5 %	-2,0 %	-1,6 %	-8,1 %	3,3 %	-1,6 %	-0,1 %	-
Property Finance								
Indtægter*	113,7	106,6	54,7	59,0	55,8	52,4	49,4	214,8
Driftsomkostninger	37,4	30,0	16,3	21,1	16,9	14,9	12,3	61,8
Nedskrivninger på udlån og tilgodehaven- der	222,2	71,9	183,7	38,5	398,2	29,4	55,3	499,6
Resultat før skat	-145,9	4,7	-145,3	-0,6	-359,3	8,1	-18,2	-346,6
Udlån	17.181	18.464	17.181	17.845	18.389	18.476	18.464	18.389
Periodens udlånsvækst	-6,6 %	-5,0 %	-3,7 %	-3,0 %	-0,5 %	0,1 %	-3,2 %	-
Acquisition Finance								
Indtægter*	151,7	210,6	73,5	78,2	67,6	111,6	113,0	390,0
Driftsomkostninger	16,8	15,4	9,4	7,4	6,8	6,5	7,6	28,8
Nedskrivninger på udlån og tilgodehaven- der	128,6	106,8	-3,7	132,3	220,7	93,7	57,8	421,2
Resultat før skat	6,3	88,4	67,8	-61,5	-159,9	11,4	47,6	-60,0
Udlån	9.031	14.215	9.031	10.050	10.697	13.635	14.215	10.697
Periodens udlånsvækst **	-15,6 %	-1,6 %	-10,1 %	-6,0 %	-21,5 %	-4,1 %	-5,8 %	-

* Indtægter består af netto rente- og gebyrindtægter, kursreguleringer og andre driftsindtægter.

** I fjerde kvartal 2010 blev fire kreditengagementer inkl. den tilhørende indtjening i 2010 flyttet fra Acquisition Finance til Corporate Banking. Sammenligningstallene for de øvrige kvartaler i 2010 er ikke korrigeret herfor.

FORRETNINGSOMRÅDE

Banking består af tre underområder:

- Corporate Banking: Finansielle løsninger til dansk erhvervsliv
- Property Finance: Finansiering og rådgivning til ejendomsinvestorer ved køb af ejendomme
- Acquisition Finance: Integrerede finansieringsløsninger til nordiske kapitalfonde og industrielle købere i forbindelse med virksomhedshandler

MARKEDSUDVIKLING OG AKTIVITETER

Corporate Banking har oplevet en faldende investeringslyst blandt danske erhvervs kunder. Eksekvering af FIH's strategi og ordinære tilbagebetalinger af lån har sammenholdt med Corporate Bankings fokus på øget rentabilitet i eksisterende kundeforhold resulteret i en reduktion i Corporate Bankings udlånsbalance i første halvår 2011.

Corporate Bankings fremadrettede fokus er fortsat at skabe god kunderentabilitet, sikre en optimal sammensætning af udlånsporteføljen og endelig at bibeholde den gode kunderelation, hvor det fremadrettede fokus ligger på finansiell rådgivning og indlån.

Property Finance oplever et dansk ejendomsmarked med et stigende udbud af ejendomme, men en begrænset køberskare. Situationen tilspidses yderligere af potentielle køberes manglende muligheder for at fremskaffe finansiering. Omvendt oplever Property Finance et tysk marked med både flere købere og flere finansieringskilder. Trods de ugunstige markedsvilkår i det danske marked har Property Finance formået at reducere udlånsbalancen og dermed eksponeringen i ejendomssektoren.

Acquisition Finance har i første halvår 2011 oplevet en begrænset M&A aktivitet på det danske marked for private equity opkøb. Om end Acquisition Finance deltog i en større syndikeret finansiering tidligere på året, er der sket en balancereduktion som følge af exits på flere sager i porteføljen primært til industrielle købere.

RESULTATET FOR FØRSTE HALVÅR 2011

Det samlede resultat før skat for Banking i første halvår 2011 udgør -37,0 mio. kr. og er negativt påvirket af nedskrivninger på 349,9 mio. kr. Nedskrivninger består primært af tre større engagementer; et i Acquisition Finance og to i Property Finance. Som følge heraf er resultat før skat for Corporate Banking positivt, mens resultat før skat for Acquisition Finance er omkring nul, og resultatet for Property Finance er negativt.

De samlede udlån i Banking er i første halvår 2011 faldet med 5.571 mio. kr., svarende til 19,4 procent på annualiseret basis. Faldet er i overensstemmelse med FIH's forretningsstrategi og forventes at fortsætte i de kommende kvartaler.

Markets

(mio. kr.)	1. halvår		2. kv.	1. kv.	4. kv.	3. kv.	2. kv.	2010
	2011	2010	2011	2011	2010	2010	2010	
Indtægter*	186,5	330,3	47,8	138,7	7,7	62,4	98,8	400,4
Driftsomkostninger	101,9	112,8	57,4	44,5	45,3	51,9	53,7	210,1
Resultat før skat	84,6	217,5	-9,6	94,2	-37,6	10,5	45,1	190,3

* Indtægter består af netto rente- og gebyrindtægter, kursreguleringer og andre driftsindtægter.

FORRETNINGSOMRÅDE

Markets har ansvaret for bankens aktiviteter på de finansielle markeder og varetager al handel og kundevendte aktiviteter på rente-, valuta- og værdipapirmarkederne samt bankens funding- og likviditetsstyring. Markets er opdelt i Financial Solutions, Trading og Treasury. Rapporteringsmæssigt indgår Treasury i "Øvrige områder".

MARKEDSUDVIKLING OG AKTIVITETER

De finansielle markeder har i første halvår 2011 været præget af en voksende uro primært hen mod slutningen af halvåret. Den globale økonomi har fortsat udfordringer, og de sydeuropæiske økonomiers og specielt Grækenlands stigende gældsproblemer har givet anledning til usikkerhed og frygt for nye økonomiske rystelser på europæisk og globalt plan. Vækstoptimismen i USA er ligeledes faldet, og udfordringerne fra de stigende råvare- og fødevarerpriser er stadig bekymrende for opsvinget.

Financial Solutions, som driver den kundevendte rådgivnings- og handelsaktivitet med derivater til afdækning af især rente- og valutarisici til bankens kunder, har i første halvdel af 2011 oplevet et faldende aktivitetsniveau. Det skyldes dels begrænsede nyudlån i FIH, og dels fravær af en markant overordnet trend i rente- og valutakursudviklingen trods stor daglig volatilitet på de finansielle markeder. FIH forventer øget efterspørgsel efter rådgivning hos FIH's kunder i resten af 2011.

I Trading har den lavere aktivitet i Financial Solutions samt volatiliteten i perioden haft en negativ effekt på indtjeningen i første halvår 2011.

RESULTATET FOR FØRSTE HALVÅR 2011

Halvårets samlede resultat før skat for Markets er på 84,6 mio. kr. (første halvår 2010: 217,5 mio. kr.).

Corporate Finance

(mio. kr.)	1. halvår 2011	1. halvår 2010	2. kvrt. 2011	1. kvrt. 2011	4. kvrt. 2010	3. kvrt. 2010	2. kvrt. 2010	2010
Indtægter*	27,3	58,9	12,4	14,9	43,7	31,5	49,3	134,1
Driftsomkostninger	23,7	40,0	12,8	10,9	33,3	19,3	28,0	92,6
Resultat før skat	3,6	18,9	-0,4	4,0	10,4	12,2	21,3	41,5

* Indtægter består af netto rente- og gebyrindtægter.

FORRETNINGSOMRÅDE

Corporate Finance yder finansiel rådgivning om køb og salg af virksomheder, fusioner, børsintroduktioner, privatiseringer og kapitaltilførsler. FIH's Corporate Finance aktiviteter varetages af datterselskabet FIH PARTNERS A/S.

MARKEDSUDVIKLING OG AKTIVITETER

FIH PARTNERS A/S har i første halvår 2011 bl.a. rådgivet på følgende transaktioner:

- FLS's opkøb af Essa i Australien
- Salg af Superfos til RPC
- Rådgiver til ledelsen i FIH i forbindelse med salget af FIH til ATP, PFA m.fl.
- Monberg & Thorsen i forbindelse med salget af Dyrup til amerikanste PPG Industries
- Glud & Marstrand i forbindelse med salget til Envasas Universales de Mexico
- Torm i forbindelse med refinansiering af udvalgte dele af selskabets rentebærende gæld
- Dong Energy i forbindelse med salget af 50 procent af Anholt Vindmøllepark til PensionDanmark og PKA
- EAC (ØK) i forbindelse med købet af det britiske selskab Interdean
- LD Invest Equity i forbindelse med salget af Bisca til norske Scandza

FIH PARTNERS A/S har i første halvår 2011 oplevet en tilfredsstillende tilgang af nye mandater og et højt aktivitetsniveau. Det er vurderingen, at pipeline er særdeles stærk, og at halvårets aktiviteter har underbygget FIH PARTNERS A/S markedsledende position på det danske marked.

RESULTATET FOR FØRSTE HALVÅR 2011

Halvårets resultat før skat er på 3,6 mio. kr. (første halvår 2010: 18,9 mio. kr.).

Indtjeningen i Corporate Finance påvirkes af, at indtægterne først indtægtsføres ved endelig afslutning og fakturering af sagerne, hvilket kan afhænge af f.eks. myndighedsgodkendelser. Jævnfør ovenfor forventes et stigende indtjeningsniveau over året.

Private Equity

(mio. kr.)	1. halvår 2011	1. halvår 2010	2. kvrt. 2011	1. kvrt. 2011	4. kvrt. 2010	3. kvrt. 2010	2. kvrt. 2010	2010
Indtægter*	-356,2	-4,2	-292,8	-63,4	893,0	428,7	-7,7	1.317,5
Driftsomkostninger	1,1	1,2	1,0	0,1	0,4	0,7	1,2	2,3
Resultat af kapitalandele	0,0	-1,7	0,0	0,0	-1,1	2,7	-0,5	-0,1
Resultat før skat	-357,3	-7,1	-293,8	-63,5	891,5	430,7	-9,4	1.315,1

* Indtægter består af netto rente- og gebyrindtægter og kursreguleringer.

FORRETNINGSOMRÅDE

Private Equity har tidligere foretaget langsigtede investeringer i noterede aktier herunder i kapitalfonde. Som en del af FIH's strategi er det besluttet at afvikle forretningsområdet Private Equity. Afviklingen af forretningsområdet er igangsat i andet kvartal 2011, og FIH har således afhændet tre aktieposter i løbet af perioden. Denne udvikling ventes at fortsætte i de kommende kvartaler.

MARKEDSUDVIKLING OG AKTIVITETER

Private Equity's resultat i første halvår 2011 påvirkes, som i de foregående kvartaler, væsentligt af udviklingen i værdien af FIH's medejerskab af Axcel III-fonden, som bl.a. ejer en større andel af aktierne i Pandora A/S. Axcel III-fonden påvirker FIH's resultat negativt med 446,9 mio. kr. i første halvår 2011. FIH's investering i noterede aktier udover Axcel III har i første halvår 2011 givet et positivt afkast.

RESULTATET FOR FØRSTE HALVÅR 2011

Resultat før skat i Private Equity udgør -357,3 mio. kr. i første halvår 2011 (første halvår 2010: -7,1 mio. kr.).

Øvrige områder

(mio. kr.)	1. halvår 2011	1. halvår 2010	2. kvrt. 2011	1. kvrt. 2011	4. kvrt. 2010	3. kvrt. 2010	2. kvrt. 2010	2010
Indtægter*	-74,7	338,9	-19,3	-55,4	-77,9	-79,0	148,5	181,9
Driftsomkostninger	62,8	195,8	42,1	20,7	8,0	101,5	106,6	305,2
Nedskrivninger på lån og tilgodehavender**	2,0	50,0	0,0	2,0	0,0	131,4	0,0	181,4
Resultat før skat	-139,5	93,1	-61,4	-78,1	-85,9	-311,9	41,9	-304,7

* Indtægter består af netto rente- og gebyrindtægter, kursreguleringer og andre driftsindtægter.

** Nedskrivninger på lån og tilgodehavender relaterer sig til hensættelser under Det Private Beredskab

FORRETNINGSOMRÅDE

Øvrige områder indeholder bankens øvrige aktiviteter herunder Treasury, som består af bankens egenbeholdning og pengemarkedsaktiviteter.

TREASURY PORTFOLIO

Bankens likviditet er placeret i egenbeholdningen, der forvaltes af Treasury Portfolio, og som består af obligationer med lav risiko (minimum AA-rating) og høj likviditet - hovedsagligt danske stats- og realkreditobligationer. FIH's egenbeholdning har i første halvår 2011 udelukkende været eksponeret mod Norden og Tyskland. Langt størstedelen af obligationerne kan anvendes som sikkerhedsstillelse i Nationalbanken. Renterisikoen på beholdningen er afdækket med afledte finansielle instrumenter.

MONEY MARKET

Money Market er ansvarlig for at optimere FIH's rente-, likviditets- og valutaflow og har ansvar for prissætning af funding over for bankens øvrige forretningsområder. Prisen på funding fra kapitalmarkederne er steget i forbindelse med finanskrisen, hvilket har resulteret i øgede fundingomkostninger for FIH bl.a. til deltagelse i bankpakkerne, hvor provisionsbetalingen på statsgarantien på udstedte obligationer udgør 222,4 mio. kr. i første halvår 2011.

RESULTATET FOR FØRSTE HALVÅR 2011

Resultatet før skat for første halvår 2011 er på -139,5 mio. kr., hvilket er 232,6 mio. kr. lavere end i første halvår 2010. Som beskrevet tidligere er resultatet påvirket af øgede fundingomkostninger; især provision på statsgarantien på obligationsudstedelser.

Solvensbehov og kapitalforhold

FIH har i første halvår 2011 øget kernekapitalprocenten til 14,5 procent (ultimo 2010: 13,3 procent). Ligeledes er solvensprocenten steget til 16,2 procent (ultimo 2010: 15,4 procent). Stigningerne i henholdsvis kernekapital- og solvensprocenten i første halvår 2011 er et resultat af faldende risikovægtede aktiver. FIH's individuelle solvensbehov udgør 10,2 procent ved udgangen af juni 2011 (ultimo 2010: 9,9 procent). Forskellen mellem solvensprocenten og det af ledelsen fastsatte individuelle solvensbehov kaldes kapitalbufferen og udgør ved udgangen af første halvår 2011 6,0 procentpoint (ultimo 2010: 5,5 procentpoint).

Nedenstående tabel viser sammensætningen af FIH's kapitalforhold:
Kapitalforhold i FIH koncernen

(mio. kr.)	30. juni 2011	31. december 2010
Basiskapitalopgørelse		
Aktiekapital	513	513
Henlagt i perioden	0	531
Reserver	0	0
Overført overskud, primo	7.819	7.288
Kernekapital	8.332	8.332
Fradrag i kernekapitalen:		
Overført overskud	-439	0
Udsudte aktiverede skatteaktiver	-21	-33
Immaterielle aktiver	-22	-42
Kernekapital efter fradrag (Tier 1 kapital)	7.850	8.257
Hybrid kernekapital, jf. FIL § 129, stk. 2	1.900	1.900
Kernekapital inkl. hybrid kernekapital efter fradrag (Total tier 1 kapital)	9.750	10.157
Supplerende kapital		
Opskrivningshenlæggelser	1	1
Efterstillede kapitalindskud	1.633	2.426
Løbetidsfradrag	-496	-806
Supplerende kapital, der kan medregnes i solvensen	1.138	1.620
Basiskapital efter fradrag	10.888	11.778
Minimumskapitalkrav		
Risikovægtede aktiver for markedsrisiko, standardmetoden	7.376	8.763
Risikovægtede aktiver for kreditrisiko inklusive gruppevis nedskrivninger, standardmetoden	56.902	64.907
Risikovægtede aktiver for operationel risiko, basisindikator	3.080	2.862
Risikovægtede aktiver i alt (RWA)	67.358	76.532
Kapitalkrav efter søjle I	5.386	6.123
Solvensbehov		
Kapitalkrav for kreditrisiko, intern model	5.548	6.423
Kapitalkrav for markedsrisiko, intern model	699	446
Kapitalkrav for operationel risiko, intern model	285	355
Tillæg fra Finanstilsynets vejledning til bilag 1 i kapitaldækningsbekendtgørelsen	0	0
Kapitalkrav for andre risici, interne modeller	318	368
Kapitalkrav efter søjle II	6.850	7.592
Individuelt solvensbehov (procent)	10,2	9,9
Kernekapitalprocent ekskl. hybrid kernekapital	11,7	10,8
Kernekapitalprocent	14,5	13,3
Solvensprocent	16,2	15,4

Øvrigt

Ved indregning og måling af visse aktiver og forpligtelser er der anvendt skøn, hvorved værdiansættelsen kan være usikker. Disse skøn foretages af bankens ledelse i overensstemmelse med regnskabspraksis og ud fra anerkendte værdiansættelsesmodeller, historiske erfaringer og forudsætninger, som ledelsen anser for at være forsvarlige og realistiske. De væsentligste skøn vedrører bankens nedskrivningsbehov på udlån og hensættelser til tab på garantier, værdiansættelse af unoterede aktier samt opgørelse af dagsværdier for finansielle instrumenter. Nedskrivningsbehovet, herunder hensættelser til tab på garantier, er fortsat væsentligt påvirket af de økonomiske konjunkturer i den kommende tid. Der foreligger herudover ingen særlige usikkerheder, som har påvirket indregning og måling i delårsrapporten.

København den 17. august 2011 kl. 18.05.

På bestyrelsens vegne

Hans Skov Christensen
Formand

For yderligere information kontakt venligst direktør Bjarne Graven Larsen, telefon +45 7222 5003 eller direktør Henrik Sjøgreen, telefon +45 7222 5250.

FIH afholder conference call om halvårets resultat torsdag den 18. august kl. 15.30 CET (2:30 pm UK). Ring venligst før kl. 15.30 for at tillade en kort registrering af navn og organisation. En kort præsentation (på engelsk) er tilgængelig på fih.com kort efter offentliggørelse af delårsrapporten. Efter præsentationen vil der være mulighed for at stille spørgsmål.

Conference Dial-in er +45 3271 4767 (bekræftelseskode 5231191).

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og aflagt delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. juni 2011 for FIH Erhvervsbank A/S.

Delårsrapporten aflægges i overensstemmelse med IAS 34, Præsentation af delårsrapporter, for så vidt angår koncerndelårsregnskabet og bekendtgørelse for finansielle virksomheder for så vidt angår moderselskabets delårsregnskab, samt yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for finansielle selskaber med børsnoterede gældsinstrumenter.

Delårsrapporten har ikke været genstand for revision eller review.

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

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

København, den 17. august 2011

DIREKTION

Bjarne Graven Larsen
Direktør

Henrik Sjøgreen
Direktør

BESTYRELSE

Hans Skov Christensen
(Formand)

Henrik Heideby
(Næstformand)

Christian Dyvig

Daniel Eriksson

Henrik Gade Jepsen

Lars Rohde

Jacob Baggers Willemoes

Lene Foged Nothlevsen

Randi Holm Franke

Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse første halvår 2011

(mio. kr.)	Note	FIH Koncernen			FIH Erhvervsbank A/S		
		30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010	30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010
Renteindtægter	2	1.421,6	1.597,0	3.142,4	1.304,1	1.456,7	2.859,3
Renteudgifter	3	1.045,6	899,9	1.939,3	1.043,6	891,4	1.924,0
Netto renteindtægter		376,0	697,1	1.203,1	260,5	565,3	935,3
Udbytte af aktier mv.		0,1	0,0	0,1	0,1	0,0	0,0
Gebyrer og provisionsindtægter		70,7	103,3	237,6	42,4	44,9	106,4
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		6,0	21,2	47,7	9,5	14,2	23,1
Netto rente- og gebyrindtægter		440,8	779,2	1.393,1	293,5	596,0	1.018,6
Kursreguleringer	4	-233,7	427,9	1.639,0	96,7	438,9	272,0
Andre driftsindtægter		35,5	47,0	84,2	66,0	83,5	153,4
Udgifter til personale og administration	5	300,3	312,1	607,5	280,2	276,2	521,6
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		29,0	11,5	25,6	28,8	11,4	25,2
Andre driftsudgifter		7,0	162,8	244,2	7,0	136,5	204,7
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	6	351,9	349,4	1.922,6	345,8	301,4	1.746,7
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder		0,0	-1,8	-0,1	-277,3	8,9	1.325,9
Resultat før skat		-445,6	416,5	316,3	-482,9	401,8	271,7
Skat		-6,7	113,2	-208,3	-50,4	90,0	-268,4
Periodens resultat		-438,9	303,3	524,6	-432,5	311,8	540,1
Totalindkomst							
Periodens resultat		-438,9	303,3	524,6	-432,5	311,8	540,1
Anden totalindkomst		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Totalindkomst i alt		-438,9	303,3	524,6	-432,5	311,8	540,1

Balance 30. juni 2011

(mio. kr.)	FIH Koncernen			FIH Erhvervsbank A/S			
	Note	30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010	30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010
AKTIVER							
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		19,2	54,4	90,1	19,2	54,4	90,1
Gældsbeviser, der kan refinansieres i centralbanker		0,0	490,0	1.499,8	0,0	490,0	1.499,8
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		3.036,3	6.217,0	2.135,9	12.856,1	17.913,0	12.967,3
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi		270,3	411,1	333,2	0,0	0,0	0,0
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris		51.922,0	60.703,4	57.660,4	41.952,3	50.309,0	47.249,1
Obligationer til dagsværdi		16.326,7	41.657,0	32.337,4	14.523,5	39.474,4	30.140,9
Aktier mv.		1.755,4	1.643,4	2.361,3	42,6	98,8	94,3
Kapitalandele i associerede virksomheder		44,3	28,4	44,3	0,2	0,2	0,2
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0,0	0,0	0,0	5.614,6	4.578,7	5.891,9
Immaterielle aktiver		22,1	35,4	42,0	22,1	35,4	42,0
Grunde og bygninger:							
Investeringsejendomme		824,9	1.080,1	842,6	824,9	1.080,1	842,6
Domicilejendomme		3,9	4,0	4,0	3,9	4,0	4,0
Øvrige materielle aktiver		7,2	16,0	14,8	7,1	15,9	14,7
Aktuelle skatteaktiver		18,6	38,4	0,1	106,9	34,3	41,4
Midlertidigt overtagne aktiver		0,0	3,0	0,0	0,0	3,0	0,0
Udskudte skatteaktiver		21,5	0,0	33,3	32,5	0,0	47,6
Andre aktiver		7.120,0	12.444,1	11.832,5	7.092,1	12.365,7	11.638,7
Periodeafgrænsningsposter		91,6	135,7	106,5	40,8	118,5	106,4
Aktiver i alt		81.484,0	124.961,4	109.338,2	83.138,8	126.575,4	110.671,0

FIH | ERHVERVSBANK

Balance 30. juni 2011 – fortsat

(mio. kr.)	FIH Koncernen			FIH Erhvervsbank A/S			
	Note	30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010	30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010
PASSIVER							
Gæld							
Gæld til kreditinstitutter og centralban- ker		14.391,7	17.924,5	30.457,0	14.573,7	18.661,0	31.105,1
Indlån og anden gæld		5.520,4	8.738,9	7.486,9	7.061,9	9.846,8	8.572,6
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	7	42.696,6	71.179,6	46.622,0	42.696,6	71.179,6	46.622,0
Udstedte obligationer til dagsværdi	7	260,1	412,7	292,9	0,0	0,0	0,0
Aktuelle skatteforpligtelser		0,0	113,5	0,0	0,0	96,2	0,0
Andre passiver		7.014,5	13.474,2	11.238,2	6.971,2	13.443,3	10.956,5
Periodeafgrænsningsposter		2,1	7,1	3,4	1,8	6,7	2,6
Gæld i alt		69.885,4	111.850,5	96.100,4	71.305,2	113.233,6	97.258,8
Hensatte forpligtelser							
Hensættelser til pensioner og lign.		4,0	3,4	4,0	4,0	3,4	4,0
Hensættelser til udskudt skat		0,0	173,3	0,0	0,0	193,9	0,0
Hensættelser til tab på garantier		37,9	302,6	434,0	50,6	304,0	392,5
Hensatte forpligtelser i alt		41,9	479,3	438,0	54,6	501,3	396,5
Efterstillede kapitalindskud	8	3.651,4	4.508,7	4.465,7	3.651,4	4.508,7	4.465,7
Egenkapital		7.905,3	8.122,9	8.334,1	8.127,6	8.331,8	8.550,0
Passiver i alt		81.484,0	124.961,4	109.338,2	83.138,8	126.575,4	110.671,0
Ikke-balanceførte poster							
Eventualforpligtigelser	9	2.038,2	3.490,4	2.503,3	2.372,9	3.770,6	2.858,7
Andre forpligtende aftaler	9	3.020,5	4.577,0	4.490,4	4.840,0	3.876,2	4.586,4
Ikke-balanceførte poster i alt		5.058,7	8.067,4	6.993,7	7.212,9	7.646,8	7.445,1

Egenkapitalopgørelse 30. juni 2011

(mio. kr.)	FIH Koncernen			FIH Erhvervsbank A/S		
	30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010	30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010
Egenkapital, primo	8.334,1	7.819,6	7.819,6	8.550,0	8.020,0	8.020,0
Udloddet udbytte	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Afsat til køb af egne aktier	10,1	0,0	-10,1	10,1	0,0	-10,1
Totalindkomst i alt	-438,9	303,3	524,6	-432,5	311,8	540,1
Egenkapitalbevægelser i alt	-428,8	303,3	514,5	-422,4	311,8	530,0
Egenkapital, ultimo	7.905,3	8.122,9	8.334,1	8.127,6	8.331,8	8.550,0
EGENKAPITALSPECIFIKATION						
Aktiekapital, primo	513,6	513,6	513,6	513,6	513,6	513,6
Aktiekapital, ultimo	513,6	513,6	513,6	513,6	513,6	513,6
Opskrivningshenlæggelse ejendom, primo	1,4	1,4	1,4	1,4	1,4	1,4
Årets opskrivning	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Opskrivningshenlæggelse ejendom, ultimo	1,4	1,4	1,4	1,4	1,4	1,4
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode, primo	0,0	10,0	10,0	1.986,7	680,1	680,1
Henlagt	0,0	0,0	0,0	-277,3	5,4	1.319,7
Anden af/tilgang, overført fra overført overskud	0,0	-10,0	-10,0	0,0	-12,0	-13,1
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode, ultimo	0,0	0,0	0,0	1.709,4	673,5	1.986,7
Overført overskud, primo	7.819,1	7.294,6	7.294,6	6.048,3	6.824,9	6.824,9
Udbytte	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Afsat til køb af egne aktier	10,1	0,0	-10,1	10,1	0,0	-10,1
Henlagt	-438,9	303,3	524,6	-155,2	306,4	-779,6
Anden af/tilgang, overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0,0	10,0	10,0	0,0	12,0	13,1
Overført overskud, ultimo	7.390,3	7.607,9	7.819,1	5.903,2	7.143,3	6.048,3
Egenkapital i alt, ultimo	7.905,3	8.122,9	8.334,1	8.127,6	8.331,8	8.550,0

Pengestrømsopgørelse i FIH Koncernen første halvår 2011

	FIH Koncernen		
(mio. kr.)	30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010
Pengestrøm fra driftsaktivitet			
Renteindbetalinger	1.491,0	2.058,2	3.725,3
Renteudbetalinger	-1.085,2	-1.164,9	-2.487,6
Gebyr ind- og udbetalinger	64,8	82,1	190,0
Betalte omkostninger	-721,3	-511,5	-745,3
Andre driftsindtægter	35,2	46,9	84,1
Indgået på tidligere afskrevne udlån og garantier	1,1	2,7	3,4
Udbetalte udlån	-4.605,3	-7.854,2	-13.312,9
Afdrag på udlån	9.821,4	11.695,1	18.601,8
Ændring i obligationsbeholdning	16.083,7	12.455,7	19.065,8
Køb af værdipapirer	-82,2	-41,9	-137,3
Salg af værdipapirer	362,6	150,5	864,6
Udbytte af aktier og kapitalandele	0,0	0,0	0,0
Betalte skatter	0,0	0,0	41,0
I alt	21.365,6	16.918,7	25.892,9
Pengestrøm fra investeringsaktivitet			
Nettoinvestering immaterielle og materielle aktiver	4,0	-8,5	223,3
Diverse aktiver	1.857,8	945,0	701,3
I alt	1.861,8	936,5	924,6
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet			
Nye obligationslån	424,1	51.761,1	61.598,9
Afdrag på obligationslån	-2.045,1	-33.722,7	-65.100,8
Ændring i bankgæld	-16.656,8	-17.587,5	-4.488,7
Ændring i kortfristet låneoptagelse	-1.968,6	-12.238,5	-13.466,2
Nye efterstillede kapitalindsud	0,0	0,0	0,0
Afdrag på efterstillede kapitalindsud	-745,7	0,0	0,0
Regulering, minoritetsinteresser	0,0	0,0	0,0
Ændring i minoritetsinteresser	0,0	0,0	0,0
Diverse passiver	-2.829,5	-2.656,7	-4.932,1
I alt	-23.821,6	-14.444,3	-26.388,9
Pengestrøm i alt	-594,2	3.410,9	428,6
Likvider primo	3.725,8	3.805,0	3.805,0
Kursregulering af likvide beholdninger	-76,1	247,7	-507,8
Likvider ultimo	3.055,5	7.463,6	3.725,8
Likvider ultimo			
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker mv.	19,2	54,4	90,1
Gældsbeviser, der kan refinansieres i centralbanker	0,0	490,0	1.499,8
Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	3.036,3	6.217,0	2.135,9
Obligationer med løbetid under 3 måneder	0,0	702,2	0,0
Likvider ultimo	3.055,5	7.463,6	3.725,8

Anvendt regnskabspraksis

Koncerndelårsregnskabet aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS), som er godkendt af EU. Koncerndelårsregnskabet er desuden aflagt i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav stillet af Nasdaq OMX Copenhagen til delårsrapporter for finansielle selskaber med børsnoterede gældsinstrumenter og bekendtgørelse om anvendelse af internationale regnskabsstandarder for virksomheder omfattet af lov om finansiell virksomhed. Delårsrapporten for moderselskabet aflægges i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. (regnskabsbekendtgørelsen). Reglerne for indregning og måling i moderselskabet er forenelig med IFRS bortset fra måling af tilknyttede og associerede virksomheder, som indregnes til indre værdi i henhold til Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse, hvor IFRS fastsætter måling til kostpris eller dagsværdi. Delårsrapporten for moderselskabet aflægges ligeledes i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav stillet af Nasdaq OMX Copenhagen til delårsrapporter for finansielle selskaber med børsnoterede gældsinstrumenter og i lov om finansiell virksomhed.

Anvendt regnskabspraksis er ikke ændret i forhold til årsrapporten for 2010, og der henvises til årsrapporten for 2010 for nærmere beskrivelse af den anvendte regnskabspraksis. FIH har dog implementeret de regnskabsmæssige standarder, der er trådt i kraft i første halvår af 2011. Disse har ingen effekt på resultat, balance eller egenkapital. For en beskrivelse af regnskabsmæssige skøn henvises til side 24.

Nærtstående parter:

Alle transaktioner med nærtstående parter sker på markedsvilkår eller på omkostningsdækkende basis.

Noter

Note 1 – Segmentoplysninger

Segmentoplysninger baseret på FIH koncernens primære aktiviteter er præsenteret nedenfor

30. juni 2011 (mio. kr.)	Corporate Banking	Property Finance	Acquisition Finance*	Markets*	Corporate Finance	Private Equity	Øvrige aktiviteter	Koncern i alt
Resultatopgørelse								
Netto rente- og gebyrindtægter	179,5	106,1	150,8	29,8	27,3	-26,4	-26,3	440,8
Kursreguleringer	10,2	7,6	0,1	156,7	0,0	-329,8	-78,5	-233,7
Andre driftsindtægter	4,6	0,0	0,8	0,0	0,0	0,0	30,1	35,5
Driftsomkostninger	92,6	37,4	16,8	101,9	23,7	1,1	62,8	336,3
Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender mv.	-0,9	222,2	128,6	0,0	0,0	0,0	2,0	351,9
Resultat af kapitalandele	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Resultat før skat	102,6	-145,9	6,3	84,6	3,6	-357,3	-139,5	-445,6
Skat	25,6	-35,9	1,5	20,8	1,0	14,5	-34,2	-6,7
Periodens resultat	77,0	-110,0	4,8	63,8	2,6	-371,8	-105,3	-438,9
Balance								
Udlån	25.629,4	17.180,8	9.030,7	336,7	0,0	0,0	14,7	52.192,3
Obligationer	0,0	0,0	0,0	2.001,3	0,0	0,0	14.325,4	16.326,7
Aktier	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1.755,4	0,0	1.755,4
Kapitalandele i associe- de selskaber	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	44,3	0,0	44,3
Andre aktiver mv.	564,5	258,1	0,0	4.967,4	0,0	0,0	5.375,3	11.165,3
Aktiver i alt	26.193,9	17.438,9	9.030,7	7.305,4	0,0	1.799,7	19.715,4	81.484,0

Segmentet Private Equity indeholder koncernens investeringsaktiviteter inden for unoterede aktier.

Der er ingen intern rente mellem segmenterne, og der allokeres ingen forpligtelser til segmenterne, da det alene er marginalerne, der indtægtsføres i de enkelte forretningsområder.

Omkostninger til Bankpakke I er udgiftsført under "Øvrige aktiviteter" og udgør 2,0 mio. kr. under nedskrivninger. Restruktureringsomkostninger på 21,3 mio. kr. i første halvår 2011 indgår ligeledes i "Øvrige aktiviteter".

* Forretningsområdet Structured Finance skiftede i december 2010 navn til Acquisition Finance. I andet kvartal 2011 har forretningsområdet Capital Markets skiftet navn til Markets.

FIH | ERHVERVS BANK

Note 1 – fortsat

30. juni 2010 (mio. kr.)	Corporate Banking	Property Finance	Acquisition Finance*	Markets*	Corporate Finance	Private Equity	Øvrige aktiviteter	Koncern I alt
Resultatopgørelse								
Netto rente- og gebyrindtægter	192,6	104,7	210,4	98,2	59,0	-13,8	128,1	779,2
Kursreguleringer	15,6	1,4	0,0	232,1	0,0	9,5	169,3	427,9
Andre driftsindtægter	4,8	0,5	0,2	0,0	0,0	0,0	41,5	47,0
Driftsomkostninger	91,3	30,0	15,4	112,8	40,0	1,1	195,8	486,4
Nedskrivninger på lån og tilgodehavender mv.	120,7	71,9	106,8	0,0	0,0	0,0	50,0	349,4
Resultat af kapitalandele	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-1,8	0,0	-1,8
Resultat før skat	1,0	4,7	88,4	217,5	19,0	-7,2	93,1	416,5
Skat	0,3	1,2	22,2	54,7	4,9	6,6	23,3	113,2
Periodens resultat	0,7	3,5	66,2	162,8	14,1	-13,8	69,8	303,3
Balance								
Udlån	27.869,6	18.463,6	14.214,9	540,4	0,0	0,0	26,0	61.114,5
Obligationer	1.017,6	0,0	0,0	17.353,2	0,0	0,0	23.286,2	41.657,0
Aktier	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1.584,7	58,7	1.643,4
Kapitalandele i associe- de selskaber	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	28,4	0,0	28,4
Andre aktiver mv.	680,1	312,0	80,0	8.214,5	0,0	0,0	11.231,5	20.518,1
Aktiver i alt	29.567,3	18.775,6	14.294,9	26.108,1	0,0	1.613,1	34.602,4	124.961,4

Segmentet Private Equity indeholder koncernens investeringsaktiviteter inden for unoterede aktier.

Der er ingen intern rente mellem segmenterne, og der allokeres ingen forpligtelser til segmenterne, da det alene er marginalerne, der indtægtsføres i de enkelte forretningsområder.

Omkostninger til Bankpakke I er udgiftsført under "Øvrige aktiviteter". Omkostningerne til Bankpakke I udgør henholdsvis 162,8 mio. kr. under driftsomkostninger og 50,0 mio. kr. under nedskrivninger.

* Forretningsområdet Structured Finance skiftede i december 2010 navn til Acquisition Finance. I andet kvartal 2011 har forretningsområdet Capital Markets skiftet navn til Markets.

I fjerde kvartal 2010 er fire kreditengagementer flyttet fra Acquisition Finance til Corporate Banking. Sammenligningstallene for første halvår 2010 er ikke korigeret herfor.

FIH ERHVERVSBANK

(mio. kr.)

	FIH Koncernen			FIH Erhvervsbank A/S		
	30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010	30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010
Note 2 – Renteindtægter af:						
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	7,5	10,6	49,2	109,5	94,3	216,1
Reverseforretninger med kreditinstitutter og centralbanker	11,1	12,0	13,9	11,1	12,0	13,9
Udlån og andre tilgodehavender	1.061,3	1.147,0	2.248,5	842,3	912,0	1.775,0
Bidrag	1,9	2,7	5,0	0,0	0,0	0,0
Reverseforretninger	0,6	2,4	2,3	0,6	2,4	2,3
Obligationer	342,4	399,4	848,2	314,1	368,1	787,4
Afledte finansielle instrumenter	-3,3	20,8	-29,0	26,4	65,8	61,3
Øvrige renteindtægter	0,1	2,1	4,3	0,1	2,1	3,3
I alt renteindtægter	1.421,6	1.597,0	3.142,4	1.304,1	1.456,7	2.859,3
Note 3 – Renteudgifter til:						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	47,4	68,3	163,0	48,1	68,7	164,0
Repoforretninger med kreditinstitutter og centralbanker	112,3	64,8	139,1	112,3	64,8	139,1
Øvrige repoforretninger	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6
Indlån og anden gæld	61,3	127,7	178,7	65,5	130,9	184,4
Udstedte obligationer	688,6	502,0	1.180,2	681,8	491,0	1.160,0
Efterstillede kapitalindskud	135,3	135,3	275,9	135,2	135,3	275,9
Øvrige renteudgifter	0,1	1,2	1,8	0,1	0,1	0,0
I alt renteudgifter	1.045,6	899,9	1.939,3	1.043,6	891,4	1.924,0
Note 4 – Kursreguleringer af:						
Realkreditudlån	-6,4	6,5	2,1	0,0	0,0	0,0
Andre udlån og tilgodehavender til dagsværdi	-70,6	122,3	0,6	-46,1	102,8	14,5
Obligationer	-232,3	-656,9	-557,0	-225,0	-676,2	-569,2
Aktier mv.	-326,4	-19,4	1.331,6	4,2	7,8	3,5
Investeringsejendomme	-19,1	8,0	4,5	-19,1	8,0	4,5
Valuta	-57,8	143,3	-16,4	-61,5	130,9	-37,1
Valuta-, rente-, aktie-, råvare- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter i alt	245,9	1.193,3	1.117,3	216,1	1.229,0	1.100,2
Udstedte realkreditobligationer	4,9	-5,8	0,7	0,0	0,0	0,0
Øvrige forpligtelser	228,1	-363,4	-244,4	228,1	-363,4	-244,4
I alt kursreguleringer	-233,7	427,9	1.639,0	96,7	438,9	272,0

FIH | ERHVERVS BANK

(mio. kr.)	FIH Koncernen			FIH Erhvervsbank A/S		
	30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010	30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010
Note 5 – Udgifter til personale og administration:						
Lønninger og vederlag til direktion og bestyrelse	7,8	5,4	9,9	7,7	4,8	9,5
Personaleudgifter						
Lønninger	165,9	165,1	337,2	152,0	137,1	267,3
Pensioner	12,2	11,4	23,3	12,0	11,1	22,7
Udgifter til social sikring	20,5	15,4	31,2	18,3	13,1	25,6
Aktiebaseret vederlag	0,0	4,6	7,1	0,0	4,6	7,1
I alt	198,6	196,5	398,8	182,3	165,9	322,7
Øvrige administrationsomkostninger	93,9	110,2	198,8	90,2	105,5	189,4
I alt udgifter til personale og administration	300,3	312,1	607,5	280,2	276,2	521,6
Heraf ikke-fradragsberettigede omkost.*	2,8	1,9	3,0	2,8	1,9	3,0

Af de samlede udgifter til personale og administration udgør restruktureringsomkostninger i første halvår 2011 21,3 mio. kr.

* I henhold til lov om statsligt kapitalindskud i kreditinstitutter er det et vilkår, at kreditinstituttet i den periode kreditinstituttet modtager kapitalindskud ikke må fradrage mere end halvdelen af den enkelte direktørlønning i skatteregnskabet. Ved den kommende indsendelse af skatteregnskab for 2011 vil direktørlønninger for perioden 1. januar – 30. juni 2011 alene være fratrukket med 50 procent. Beløbet udgør 2,8 mio. kr.

Note 6 – Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.:

Udlån og garantier, individuelle nedskrivninger

Nedskrivninger primo	2.114,2	1.126,9	1.126,9	1.767,3	819,1	819,1
Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger	185,8	91,6	126,0	164,0	76,8	107,6
Nedskrivninger i perioden	540,7	406,7	1.611,5	519,6	352,0	1.501,6
Konstateret tab	738,9	175,7	498,2	662,7	151,6	445,8
Individuelle nedskrivninger ultimo	1.730,2	1.266,3	2.114,2	1.460,2	942,7	1.767,3
Udlån og garantier, gruppevise nedskrivninger						
Nedskrivninger primo	497,6	57,1	57,1	405,9	50,9	50,9
Nedskrivninger i perioden	-1,9	37,0	440,5	-8,8	27,9	355,0
Gruppevise nedskrivninger ultimo	495,7	94,1	497,6	397,1	78,8	405,9
Udlån og garantier, nedskrivninger i alt						
Nedskrivninger primo	2.611,8	1.184,0	1.184,0	2.173,2	870,0	870,0
Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger	187,7	91,6	126,0	172,8	76,8	107,6
Nedskrivninger i perioden	540,7	443,7	2.052,0	519,6	379,9	1.856,6
Konstateret tab	738,9	175,7	498,2	662,7	151,6	445,8
Nedskrivninger i alt ultimo	2.225,9	1.360,4	2.611,8	1.857,3	1.021,5	2.173,2
Resultatførte nedskrivninger						
Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger	187,7	91,6	126,0	172,8	76,8	107,6
Nedskrivninger i perioden	540,7	443,7	2.052,0	519,6	379,9	1.856,6
Indgået på tidligere afskrevne udlån og garantier	1,1	2,7	3,4	1,0	1,7	2,3
Resultatførte nedskrivninger i alt	351,9	349,4	1.922,6	345,8	301,4	1.746,7

FIH ERHVERVSBANK

(mio. kr.)	FIH Koncernen			FIH Erhvervsbank A/S		
	30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010	30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010
Summen af udlån og garantidebitorer, hvorpå der er indtruffet objektiv indikation for værdiforringelsen før nedskrivning	9.228,2	5.533,4	9.373,7	7.728,2	3.837,2	7.760,9
Summen af udlån og garantidebitorer, hvorpå der er indtruffet objektiv indikation for værdiforringelsen efter nedskrivning	7.498,0	4.173,0	7.259,5	6.268,1	2.153,9	5.993,6
Akkumulerede nedskrivninger på udlån og garantidebitorer i procent af udlån og garantier ultimo året	4,0 %	2,1 %	4,1 %	4,2 %	1,9 %	4,2 %
Tab og nedskrivninger på debitorer i procent af udlån og garantier ultimo året	3,5 %	0,5 %	3,1 %	0,8 %	0,6 %	3,3 %
Konstaterede tab, netto, i procent af nedskrivningssaldo primo året	28,3 %	14,6 %	41,8 %	30,5 %	17,2 %	51,0 %
Standset rentebetalings (non-performing loans):						
Tilgodehavender med standset renteberegning udgør ultimo perioden	1.138,0	1.456,2	1.293,0	793,7	999,8	877,1
Heraf udgør den usikrede del (omfattet af nedskrivningerne)	544,9	694,1	522,8	305,9	444,4	300,8

Tallet for første halvår 2011 og 31. december 2010 vedrørende lån og tilgodehavender med objektiv indikation for værdiforringelse er ikke direkte sammenligneligt med tallet for første halvår 2010. Dette skyldes, at der for første halvår 2010 alene er medtaget de engagementer, som er default-markerede. De øvrige perioder indeholder både engagementer, der er default-markerede, men også engagementer der alene er OIV-markerede.

Konstaterede tab for første halvår 2011 på 738,9 mio. kr. er inklusiv 436,0 mio. kr. i relation til Det Private Beredskab.

(mio. kr.)	FIH Koncernen			FIH Erhvervsbank A/S		
	30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010	30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010
Note 7 – Udstedte obligationer:						
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris						
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris, primo	46.622,0	48.723,8	48.723,8	46.622,0	48.723,8	48.723,8
Nyudstedelser	402,6	51.720,3	61.166,5	402,6	51.720,3	61.166,5
Tilbagekøb	700,4	394,1	834,0	700,4	394,1	834,0
Indfrielse	1.367,8	33.258,2	64.104,3	1.367,8	33.258,2	64.104,3
Kursreguleringer	-2.259,8	4.387,8	1.670,0	-2.259,8	4.387,8	1.670,0
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris, ultimo	42.696,6	71.179,6	46.622,0	42.696,6	71.179,6	46.622,0
Udstedte obligationer til dagsværdi						
Udstedte obligationer til dagsværdi, primo	292,9	472,8	472,8	0,0	0,0	0,0
Indfrielse	27,9	65,9	179,2	0,0	0,0	0,0
Kursreguleringer	-4,9	5,8	-0,7	0,0	0,0	0,0
Udstedte obligationer til dagsværdi, ultimo	260,1	412,7	292,9	0,0	0,0	0,0

FIH har foretaget tilbagekøb af egne udstedelser for 700,4 mio. kr. i første halvår 2011 (første halvår 2010: 394,1 mio. kr.). Tilbagekøbene har givet en indtægt under kursreguleringer på 55,0 mio. kr. (første halvår 2010: 9,1 mio. kr.).

FIH | ERHVERVS BANK

(mio. kr.)	FIH Koncernen			FIH Erhvervsbank A/S		
	30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010	30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010
Note 8 – Efterstillede kapitalindskud:						
Efterstillede kapitalindskud, primo	4.465,7	4.299,4	4.299,4	4.465,7	4.299,4	4.299,4
Nyudstedelser	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Tilbagekøb	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Indfrielse	745,7	0,0	0,0	745,7	0,0	0,0
Kursreguleringer	-68,6	209,3	166,3	-68,6	209,3	166,3
Efterstillede kapitalindskud, ultimo	3.651,4	4.508,7	4.465,7	3.651,4	4.508,7	4.465,7
Efterstillede kapitalindskud fordelt på løbetid						
Tier 1						
11,15 % DKK 1.900 mio. uden forfald	1.913,0	1.939,8	1.926,8	1.913,0	1.939,8	1.926,8
Tier 2						
4,80 % JPY 10 mia. 31.03.2032	747,6	834,7	803,3	747,6	834,7	803,3
Var. % EUR 133 mio. 26.03.2013	990,8	989,4	990,2	990,8	989,4	990,2
Var. % EUR 100 mio. 22.03.2011	0,0	744,8	745,4	0,0	744,8	745,4
Efterstillede kapitalindskud i alt	3.651,4	4.508,7	4.465,7	3.651,4	4.508,7	4.465,7
Efterstillede kapitalindskud, som kan medregnes ved opgørelsen af basiskapitalen	3.039,1	3.887,9	3.520,1	3.039,1	3.887,9	3.520,1

FIH har den 22. marts 2011 udnyttet en call option på et efterstillet kapitalindskud og indfriet indskuddet.

(mio. kr.)	FIH Koncernen			FIH Erhvervsbank A/S		
	30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010	30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010
Note 9 – Ikke-balanceførte poster						
Eventualforpligtigelser						
Finansgarantier	201,2	310,0	217,9	392,6	503,6	412,5
Tabsgarantier for realkreditlån	1.836,3	2.502,0	2.172,5	1.979,8	2.681,0	2.333,4
Øvrige eventualforpligtigelser	0,7	678,4	112,9	0,5	586,0	112,8
Eventualforpligtigelser i alt	2.038,2	3.490,4	2.503,3	2.372,9	3.770,6	2.858,7
Andre forpligtende aftaler						
Uigenkaldelige kredittilsagn	2.412,7	4.074,9	3.797,4	4.787,7	3.822,5	4.532,7
Øvrige forpligtelser	607,8	502,1	693,0	52,3	53,7	53,7
Andre forpligtende aftaler i alt	3.020,5	4.577,0	4.490,4	4.840,0	3.876,2	4.586,4

Aktiver stillet som sikkerhed

Ultimo juni 2011 har FIH Erhvervsbank A/S deponeret obligationer hos Danmarks Nationalbank og Værdipapircentralen i forbindelse med clearing og afvikling mv. for i alt 4.158,3 mio. kr. (første halvår 2010: 7.451,3 mio. kr.).

I forbindelse med repoforretninger, dvs. salg af værdipapirer, hvor der samtidig træffes aftale om tilbagekøb på et senere tidspunkt, forbliver værdipapirerne i balancen, og det modtagne beløb indregnes som gæld til kreditinstitutter. Værdipapirer i repoforretninger behandles som aktiver stillet som sikkerhed for forpligtelser. Ultimo juni 2011 udgjorde sådanne værdipapirer 10.138,5 mio. kr. (første halvår 2010: 9.587,4 mio. kr.). Herudover har FIH i forbindelse med CSA-aftalen stillet kontanter og obligationer til sikkerhed for engagementer for i alt 1.926,1 mio. kr. (første halvår 2010: 3.146,0 mio. kr.). Instituttet har herudover ingen pantsætninger, sikkerhedsstillelser eller lignende.

Nøgletal

Nøgletal (procent eller mio. kr.)	FIH Koncernen			FIH Erhvervsbank A/S		
	30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010	30.06.2011	30.06.2010	31.12.2010
Basiskapital i forhold til minimumskrav	263,5	321,4	316,0	297,7	326,8	321,4
Solvensprocent	16,2	15,0	15,4	17,6	17,2	17,0
Kernekapitalprocent	14,5	12,6	13,3	15,8	14,4	14,7
Egenkapitalforrentning før skat p.a.	-11,0	10,5	3,9	-11,6	9,8	3,3
Egenkapitalforrentning efter skat p.a.	-10,8	7,6	6,5	-10,4	7,6	6,5
Indtjening pr. omkostningskrone	0,35	1,50	1,11	0,27	1,55	1,11
Renterisiko	-0,6	0,2	1,6	-0,5	-0,1	1,5
Valutaposition	1,3	1,0	1,4	0,8	0,6	1,3
Valutarisiko	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Udlån plus nedskrivninger herpå i forhold til indlån	9,6	7,1	8,1	6,2	5,2	5,7
Udlån i forhold til egenkapital	6,6	7,5	7,0	5,2	6,0	5,5
Periodens udlånsvækst	-10,0	-4,7	-9,6	-11,2	-5,1	-10,8
Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet	109,2	161,3	71,4	76,1	143,4	49,6
Summen af store engagementer	38,7	48,6	66,1	36,9	35,6	67,1
Årets nedskrivningsprocent	4,0	0,5	3,1	0,8	0,5	3,4

Oplysninger om moder- og dattervirksomheder

FIH Holding A/S, Langelinie Alle 43, 2100 København Ø er moderselskab for FIH Erhvervsbank A/S, Langelinie Allé 43, 2100 København Ø, som ejer følgende dattervirksomheder:

(mio. kr.)	Aktivitet	Ejerandel*	Aktiver	Egenkapital	Forpligtelser	Omsætning	Resultat
Dattervirksomheder, der konsolideres:							
FIH Realkredit A/S, København	Realkreditvirksomhed	100 %	411,7	116,6	295,1	3,4	0,5
FIH Leasing og Finans A/S, Kø- benhavn	Leasing- og finansieringsvirksomhed	100 %	447,5	436,2	11,3	1,5	0,4
FIH Finance A/S, København	Finansierings- og investeringsvirksomhed	100 %	2.731,0	2.687,1	44,0	4,2	-336,2
FIH PARTNERS A/S, København	Corporate Finance	100 %	197,1	184,4	12,7	26,7	2,6
FIH Kapital Bank A/S København	Finansierings- og investeringsvirksomhed	100 %	12.135,1	1.988,3	10.146,8	109,7	54,7
FIH Aztec Holding ApS**, København	Investering	100 %	985,5	587,0	398,5	-2,0	28,7

*Der er ikke forskel på ejerandel og stemmeandel i datterselskaberne

**FIH Aztec Holding ApS er et datterselskab af FIH Finance A/S.