



Finansiel Stabilitet A/S

Notat vedrørende gennemgang af købesumsregulering mellem konkursboet efter Roskilde Bank og Finansiel Stabilitet A/S

Vi har efter aftale med Finansiel Stabilitet A/S foretaget overordnet gennemgang af følgende:

- Finansiel Stabilitets beregning af væksten i egenkapital, opgjort til skønnet nettorealiseringsværdi, før der skal foretages udbetaling til konkursboet efter Roskilde Bank
- Finansiel Stabilitets optionsteoretiske beregning af sandsynligheden for, at konkursboet efter Roskilde Bank vil kunne modtage udbetalinger.

Beregningerne fremgår af brev af 26. april 2011 fra Finansiel Stabilitet A/S til kurator Jørgen Holst med tilhørende bilag A.

Beregning af væksten i egenkapitalen

Beregningen af væksten i egenkapitalen udtrykker, hvor meget egenkapitalen pr. 31. december 2010, opgjort til skønnet nettorealiseringsværdi, skal stige før de foretagne kapitalindskud inkl. afkastkrav er dækket, og der skal foretages udbetaling til konkursboet efter Roskilde Bank.

Beregningen er baseret på den af Finansiel Stabilitet opgjorte nettorealiseringsværdi af egenkapitalen i Roskilde Bank A/S pr. 31. december 2010 og de foretagne kapitalindskud med tillæg af et afkastkrav på 6,9 % p.a., der udgør Finansiel Stabilitets skøn over den af Danmark Nationalbank fastsatte udlånsrente med et risikotillæg på 4,85 % p.a. i henhold til overdragelsesaftalen.

Gennemgang af beregning har ikke givet anledning til yderligere bemærkninger.

Beregning af sandsynligheden

Beregningen udtrykker sandsynligheden for, at der kan foretages udbetaling i henhold til en optionsteoretisk model. Beregning af sandsynligheden er baseret på en anerkendt model, hvor parameterværdierne volatilitet og risikofri rente er baseret på Finansiel Stabilitets skøn med udgangspunkt i tilgængelig markedsinformation. De anvendte forudsætninger er behæftede med usikkerhed. Fremskrivningen af de foretagne kapitalindskud er sket med afkastkravet svarende til ovennævnte 6,9 % p.a.

Vi har foretaget gennemgang af beregning af følsomheden over for ændringer i parameter-værdier og er enig med Finansiel Stabilitet, at beregningen er robust over for ændringer i disse parametre.

Gennemgang af beregning har ikke givet anledning til yderligere bemærkninger.



Samlet vurdering

På baggrund af den udførte gennemgang har vi ikke yderligere bemærkninger end de ovenfor anførte vedrørende de af Finansiell Stabilitet A/S udførte beregninger.

København, den 26. april 2011

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Lars Rhod Søndergaard
statsaut. revisor