

Redegørelse vedrørende sagsanlæg i anledning af værdiansættelsen af aktiverne i Fjordbank Mors A/S under konkurs

Der henvises til redegørelse i medfør af konkurslovens § 125, stk. 1, dateret 11. juli 2011 med tillæg af 20. juli 2011 og redegørelse i medfør af konkurslovens § 125, stk. 2, dateret 24. oktober 2011.

1. VÆRDIANSÆTTELSESRAPPORT, JF. LOV OM FINANSIEL STABILITET § 16 G, STK. 8

Efter udsendelsen af redegørelsen i medfør af konkurslovens § 125, stk. 2 har de udmeldte vurderingsrevisorer afleveret deres endelige værdiansættelse, jf. lov om finansiel stabilitet § 16 g, stk. 8. Værdiansættelsesrapporten vedlægges som bilag 1 og er dateret 9. december 2011.

Som det fremgår af værdiansættelsesrapporten (bilag 1, side 8) fastsættes værdien af de ved overdragelsesaftale af 26. juni 2011 overdragne aktiver af vurderingsrevisorerne til kr. 9.553 mio., hvilket beløb sammensætter sig som nedenfor anført:

	<i>Mio. kr.</i>
<i>Kassebeholdninger og anfordringstilgodehavender hos centralbanker</i>	138
<i>Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker</i>	534
<i>Udlån</i>	6.109
<i>Obligationer</i>	1.963
<i>Aktier m.v.</i>	259
<i>Kapitalandele i associerede virksomheder</i>	88
<i>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</i>	10
<i>Domicilejendomme</i>	141
<i>Øvrige materielle aktiver</i>	8

<i>Aktuelle skatteaktiver</i>	1
<i>Udsudte skatteaktiver</i>	0
<i>Aktiver i midlertidig besiddelse</i>	136
<i>Andre aktiver</i>	163
<i>Periodeafgrænsningsposter</i>	3
<i>Aktiver i alt</i>	9.553"

Værdien af de overdragne aktiver er således forhøjet i forhold til den foreløbige værdiansættelse fra kr. 8.625 mio. til kr. 9.553 mio. - eller med ca. kr. 925 mio. før visse modregninger.

Resultatet af den nye værdiansættelse og den reviderede opgørelse af passiverne er, at der er ca. kr. 1.325 mio. yderligere til fordeling blandt de dividendeberettigede kreditorer.

Beløbet fremkommer primært som en konsekvens af følgende;

1. Forøget værdi af aktiver efter modregning m.v., i alt ca. kr. 825 mio.
2. Opløsning af mellemregning, i alt kr. 250 mio.
3. Reducerede dividendeberettigede krav - reduktion ca. kr. 250 mio.

Af rapporten fremgår bl.a.:

"Generelt om metode for værdiansættelse

I henhold til Lov om Finansiell Stabilitet § 16 g, stk. 9, jf. stk. 3, og lovbemærkningerne hertil er den endelige overdragelsessum opgjort til summen af den værdi, aktiverne forventeligt kan afhændes til pr. overdragelsesdatoen ved en øjeblikkelig overdragelse mellem uafhængige parter uden hensyn til goodwill og andre immaterielle værdier og med fradrag af omkostninger ved en afhændelse.

Aktiver realiseret i perioden fra 24. juni 2011 til afgivelsen af vores værdiansættelse den 9. december 2011 ved salg af Grøn Bank, er værdiansat til de ved salgene opnåede realisationsværdier fratrukket salgsomkostninger, eksklusiv værdi af goodwill, der i henhold til Lov om Finansiell Stabilitet § 16 g, stk. 9, jf. stk. 3, ikke er indregnet.

Aktivernes værdi er, jf. lovbemærkningerne til Lov om Finansiell Stabilitet § 16 g, stk. 3, fastsat under hensyntagen til, at et eventuelt overskud ved afviklingen - efter for-

rentning af den i FM2011 indskudte kapital - vil skulle tilbagebetales til FM som en efterfølgende regulering af overdragelsessummen"

2. KORRIGERET DIVIDENDEBEREGNING

Der er efterfølgende foretaget en revideret dividendeberegning baseret på den nu foreliggende værdiansættelse af aktiverne samt de inden for proklamafristen i lov om finansiel stabilitet § 16 h anmeldte krav. Beregningen vedlægges som **bilag 2**.

Beregningen bygger udover værdiansættelsesrapporten tillige på en af Fjordbank Mors af 2011 A/S og konkursboet med bistand af KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab foretaget gennemgang af den konkursramte banks kendte forpligtigelser mv. samt krav anmeldt under proklamaet i henhold til lov om finansiel stabilitet § 16 h. Opgørelsen bygger på anmeldte bruttokrav uden reduktion for bestridte krav.

Som det fremgår, forøges dividenden fra 73,6 % til 86,0 %. Opgørelsen forudsætter, at der ikke sker indbringelse for domstolene med påstand om, at resultatet af værdiansættelsen nedsættes. Det kan oplyses, at dette ikke har været tilfældet, men at værdiansættelsen er indbragt for domstolene af Fjordbank Mors A/S under konkurs med påstand om, at værdiansættelsen forhøjes.

På trods af den verserende retssag er der mulighed for at udbetale en yderligere dividende, jf. ovenfor, da der mellem Fjordbank Mors af 2011 A/S, Garantifonden for Indskydere og Investorer og kurator er enighed om, at værdiansættelsen som minimum skal opgøres til det af vurderingsrevisorerne fastsatte beløb.

Den forøgede dividende vil blive udbetalt til kreditorer, hvis krav er endeligt godkendt i takt med, at godkendelsen sker, dog formentlig tidligst ultimo januar 2012.

Eventuelt yderligere dividendeudbetaling herudover vil skulle afvente udfaldet af retssagen – alternativt afviklingen af Fjordbank Mors af 2011 A/S.

3. INDBRINGELSE AF VURDERINGSREVISORERNES VÆRDIANSÆTTelsesRAPPORT

Det fremgår af lov om finansiel stabilitet § 16 g, stk. 10

"Revisorernes værdiansættelse, jf. stk. 9, kan indbringes for retten af det nødlidende pengeinstitut, Finansiell Stabilitet A/S eller Garantifonden for Indskydere og Investorer senest 2 uger efter, at værdiansættelsen er modtaget."

Værdiansættelsesrapporten er modtaget fredag, den 9. december 2011.

Af forarbejderne til bestemmelsen fremgår, at de simple og efterstillede kreditorer, der er tilbage i det nødlidende pengeinstitut, dvs. konkursboet, ikke har adgang til at få værdiansættelsen prøvet for domstolene. Kreditorernes interesser varetages af kurator i det nødlidende og konkursramte pengeinstitut.

Baseret på indholdet af værdiansættelsesrapporten er det for kurator på nuværende tidspunkt - grundet den korte tidsfrist - vanskeligt at påpege konkrete forhold, der kan føre til, at en domstolsprøvelse vil medføre en forhøjelse af købesummen i forhold til den værdiansættelse, der følger af vurderingsrevisorernes værdiansættelsesrapport (bilag 1) i medfør af lov om finansiel stabilitet § 16 g, stk. 8 og 9.

Det kan dog konstateres, at vurderingsrevisorerne ved værdiansættelsen har undladt at indregne den i forbindelse med salg fra Fjordbank Mors af 2011 A/S af visse udlån og filialer mv. til Sparekassen Kronjylland, Sparekassen Thy, Sparbank og eventuelt Jyske Bank opnåede goodwill på foreløbig samlet kr. 99,5 mio.

For så vidt angår dette spørgsmål, henvises der til det nedenfor i pkt. 5 anførte.

I øvrigt er det kurators aktuelle opfattelse, at vurderingsrevisorernes værdiansættelsesrapport efter beskrivelsen af principperne herfor i værdiansættelsesrapporten må antages at være sket i overensstemmelse med regelsættet i Lov om Finansiell Stabilitet. Værdiansættelsen af en række af de overdragne aktiver, herunder navnlig udlånene, indeholder dog et betydeligt skønselement.

En forhøjelse af værdiansættelsen i forbindelse med en domstolsindbringelse må derfor forudsætte, at domstolen vil foretage et selvstændigt skøn over værdien af de overdragne aktiver.

En stillingtagen til det af vurderingsmændene udøvede skøn og det derved opnåede resultat må efter kuratorernes opfattelse derfor som udgangspunkt nødvendiggøre afholdelse af et syn og skøn under retssagen.

4. FORSKELLEN IMELLEM DE SENEST KENDTE REGNSKABSTAL, DEN FORELØBIGE VÆRDIANSÆTTELSE OG DEN ENDELIGE VÆRDIANSÆTTELSESRAPPORT

Til belysning af forskellene henvises til det nedenfor viste skema.

Kolonnerne beskriver fra venstre mod højre aktivtyperne, værdien i henhold til delårsrapport 1. kvartal 2011, den bogførte værdi pr. den 24. juni 2011, kl. 00.01, værdien i henhold til den foreløbige værdiansættelse pr. 24. juni 2011, kl. 00.01 foretaget i weekenden den 25-26. juni 2011 og endeligt værdien i henhold til værdiansættelsesrapporten.

Aktiver	t.kr. 31/3-2011	mio. kr. 24. juni 2011	mio. kr. 24. juni 2011	mio.kr 9. dec. 2011
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	308.983	137	137	138
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	500.567	572	529	534
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	8.653.667	8.362	4.589	6.109
Obligationer til dagsværdi	1.912.194	1.969	1.945	1.963
Aktier m.v.	285.701	321	255	259
Kapitalandele i associerede virksomheder	115.676	151	77	88
Kapitalandele i tilknyttet virksomhed	0	31	0	10
Immaterielle aktiver	24.238	24	0	-
Grunde og bygninger, i alt	310.272	0	0	-
• Investeringsejendomme	221.084	113	75	-
• Domicilejendomme	89.188	89	54	141
Øvrige materielle aktiver	73.733	6	2	8
Aktuelle skatteaktiver	260	1	1	1
Udskudte skatteaktiver	276.637	282	0	0
Aktiver i midlertidig besiddelse	14.381	171	163	136
Andre aktiver	170.110	229	229	163
Periodeafgrænsningsposter	10.031	5	3	3
Aktiver i alt	12.656.450	12.464	8.059	9.553

Differencen imellem vurderingsmændenes værdiansættelse udgør i forhold til de bogførte værdier pr. 24. juni 2011, ca. kr. 2.900 mio., og i forhold til de bogførte værdier pr. 31. marts 2011, ca. kr. 3.100 mio.

Differencen i forhold til værdiansættelsesrådets foreløbige værdiansættelse pr. 24. juni 2011, kl. 00.01, foretaget i weekenden den 25. – 26. juni 2011 udgør en øget værdi af aktiverne før modregning på ca. kr. 925 mio., idet den foreløbige værdiansættelse før modregninger og mellemregninger udgjorde kr. 8.625 mio.

Når terminologien "Grøn bank" og "Rød bank" anvendes nedenfor, menes der med "Grøn bank" de udlån/engagementer, der vurderes som værende salgbare, og med "Rød bank" de udlån/engagementer, der i hvert fald for nuværende ikke vurderes som salgbare.

Den væsentligste forskel på vurderingsmændenes værdiansættelse og værdierne i henhold til Fjordbank Mors egne bogførte værdier forud for overdragelsen foreligger på "udlån til amortiseret kostpris", der af vurderingsrevisorerne optages til kr. 6.109 mio. mod kr. 8.362 mio. pr. den 24. juni 2011, kl. 00.01. Om værdiansættelse af "Rød bank" anføres i værdiansættelsesrapporten følgende:

"Vi har opgjort udlån til den værdi, der forventeligt kan opnås i markedet ved en øjeblikkelig overdragelse mellem uafhængige parter. Vi har i forbindelse med værdiansættelsen taget hensyn til, om lånets effektive rente er lavere end markedsrenten på

opgørelsestidspunktet for lån med tilsvarende risiko. For udlån, hvor der er vurderet tabsrisiko, er værdien primært opgjort med udgangspunkt i værdien af de stillede sikkerheder. Udlånenes værdi er yderligere reduceret med et skønsmæssigt fastsat beløb, der modsvarer præmie for usikkerheden på de fremtidige betalinger. En sådan præmie er fastsat under hensyn til den særlige usikkerhed, der kan råde på grund af manglende information om lånenes og låntagernes aktuelle situation. Denne præmie er under hensyn til bankens forhold vurderet at være højere i denne situation end i en situation, hvor der er tale om en overdragelse af en fortsættende virksomhed.

Vi har ved vurdering af sikkerheder taget højde for, at realisation vil skulle ske øjeblikkeligt.

En væsentlig del af det grundlag, der har ligget til grund for vores vurderinger, er tilvejebragt efter den 24. juni 2011, men i det omfang disse oplysninger er påvirket af efterfølgende begivenheder, har vi taget højde herfor."

5. FORHOLD VEDRØRENDE DEN IKKE INDREGNEDE GOODWILL VED SALGET AF GRØN BANK TIL SPAREKASSEN KRONJYLLAND, SPAREKASSEN THY, SPARBANK OG EVT. JYSKE BANK

Af værdiansættelsesrapporten (bilag 1) fremgår vedrørende goodwill, side 7, under konklusionen, blandt andet følgende:

"Aktiver realiseret i perioden fra den 24. juni 2011 til afgivelse af vores værdiansættelse den 9. december 2011 ved salg af Grøn bank, er værdiansat til de ved salgene opnåede realisationsværdier fratrukket salgskostninger, eksklusiv værdien af goodwill, der i henhold til Lov om Finansiell Stabilitet § 16g, stk. 9, jf. stk. 3, ikke er indregnet.

(...)

Værdiansættelsen er foretaget således at:

(...)

Vi har taget højde for viden fremkommet og oplyst til os efter overdragelsestidspunktet den 24. juni 2011. Aktiver, som FM2011 har realiseret efter overdragelsestidspunktet, ved salg af Grøn bank, er værdiansat til de opnåede realisationsværdier fratrukket salgskostninger, eksklusiv værdien af den ved disse handler aftalte goodwill."

Af værdiansættelsesrapporten fremgår under overskriften "Værdiansættelsesprincipper pr. regnskabspost, 3. Udlån":

"Værdien af udlån sammensætter sig af udlån solgt til andre pengeinstitutter (Grøn bank) og værdien af udlån, der ikke er overdraget (Rød bank).

Værdiansættelsesprincipper for Grøn bank

For udlån solgt til andre pengeinstitutter har vi taget udgangspunkt i den ved salget opnåede realisationsværdi, eksklusiv værdien af den ved disse handler aftalte goodwill.

I værdien af udlån er tillige fratrukket skønnede salgsomkostninger, for overdragelsen fra FM til FM2011 samt salget til andre pengeinstitutter.

Vi har vurderet, at der ikke er indtrådt væsentlige begivenheder efter den 24. juni 2011 og frem til overdragelsen, som har medført, at værdien af de overdragne aktiver ville have været anderledes den 24. juni 2011."

Vurderingsrevisorerne har således ikke indregnet den ved salg af Grøn bank til Sparekassen Kronjylland, Sparekassen Thy, Sparbank og evt. Jyske Bank realiserede goodwill.

Det er efter kuratorenes opfattelse usikkert, hvorvidt det er berettiget, at vurderingsrevisorerne har valgt at bortse fra den ved salg af Grøn bank til andre pengeinstitutter realiserede goodwill.

Så vidt ses fremgår det hverken af lov om finansiel stabilitet § 16 g, stk. 3 eller den med vurderingsrevisorerne indgåede aftale, at der skal bortses fra goodwill, når denne rent faktisk realiseres i forbindelse med sagsøgt salg af aktiver før det tidspunkt, hvor vurderingsrevisorerne afgiver deres rapport.

Af lov om finansiel stabilitet § 16 g, stk. 3 fremgår:

"Den foreløbige overdragelsessum opgøres til summen af den værdi, aktiverne forventeligt kan afhændes til pr. overdragelsesdatoen uden hensyn til goodwill og andre immaterielle værdier og med fradrag af omkostninger ved en afhændelse."

Formålet med bestemmelsen i lov om finansiel stabilitet § 16 g, stk. 3 er at sikre, at vurderingsrevisorerne ikke fastsætter værdien af bankens aktiver så højt, at der opstår et underskud ved afviklingen af det af Finansiel Stabilitet A/S stiftede datterselskab som følge af, at datterselskabet overtager for stor en del af ikke efterstillede passiver.

Det er derimod tvivlsomt, om formålet med bestemmelsen af § 16 g, stk. 3 har været at afskære vurderingsrevisorerne fra ved værdiansættelsen at medregne værdien af en sådan goodwill - som må antages at have været til stede på overtagelsesdagen - og som realiseres ved salg fra det af Finansiell Stabilitet A/S stiftede datterselskab forud for vurderingsrevisorerne færdiggørelse af værdiansættelsesrapporten.

Det må omvendt også konstateres, at vurderingsrevisorerne manglende medtagelse af den realiserede goodwill ikke nødvendigvis medfører, at kreditorerne bliver afskåret fra at få andel i værdien heraf, idet det af lov om finansiell stabilitet § 16 g, stk. 12 fremgår:

"Overdragelsesaftalen, jf. stk. 1, skal indeholde en bestemmelse om, at den endelige overdragelsessum reguleres med et eventuelt nettooverskud hos datterselskabet efter videreoverdragelse eller likvidation af datterselskabet."

Overdragelsesaftalen indeholder en sådan earn out-bestemmelse, og værdien af den ved salget til Sparekassen Kronjylland, Sparekassen Thy, Sparbank og evt. Jyske Bank realiserede goodwill indgår i opgørelsen af den mulige earn out, som konkursboet vil være berettiget til i henhold til henholdsvis overdragelsesaftalen og lov om finansiell stabilitet § 16 g, stk. 12.

Tilbage står dog, at vurderingsrevisorerne ved værdiansættelsen af de overdragne aktiver ikke har indregnet den ved salget til ovennævnte pengeinstitutter realiserede goodwill.

6. ORIENTERING OM KONKURSBOETS SAGSANLÆG

Under hensyntagen til den i lov om finansiell stabilitet § 16 g, stk. 10 fastsatte søgsmålsfrist på 2 uger og under hensyntagen til antallet af kreditorer i konkursboet har det været kurators vurdering, at det inden for søgsmålsfristen ikke var muligt at gennemføre en behørig orientering af konkursboets kreditorer med henblik på en stillingtagen til, om boet skulle anfægte vurderingsrevisorerne værdiansættelsesrapport og indbringe den for domstolene.

I konsekvens heraf har konkursboet den 21. december 2011 udtaget stævning imod Fjordbank Mors af 2011 A/S og Garantifonden for Indskydere og Investorer med påstand om, at værdiansættelsen forhøjes med et beløb på p.t. kr. 99,5 mio. svarende til den ikke indregnede goodwill fra salg af Grøn bank. Samtidig er der i sagen overfor Garantifonden for Indskydere og Investorer nedlagt påstand om, at Garantifonden for Indskydere og Investorer tilpligtes at anerkende, at værdiansættelsen ikke skal nedsættes.

Konkursboet har samtidig taget forbehold for at justere påstanden i såvel opadgående som nedadgående retning, idet det ikke på tidspunktet for sagsanlæg har været muligt nærmere

at efterprøve vurderingsrevisorernes værdiansættelse. Sagsanlægget er således i første omgang alene sket med henblik på at afbryde søgsmålsfristen.

Finansiel Stabilitet og Fjordbank Mors af 2011 A/S har meddelt, at vurderingsrevisorernes værdiansættelsesrapport tages til efterretning, og Finansiell Stabilitet har ikke indbragt værdiansættelsen for domstolene. Finansiell Stabilitet har i konsekvens heraf også meddelt konkursboet, at man - som kreditor - ikke vil deltage i en sikkerhedsstillelse for omkostningerne ved en videreførelse af den af konkursboet nu anlagte sag om forhøjelse af værdiansættelsen.

Garantifonden for Indskydere og Investorer har ligesom Finansiell Stabilitet meddelt, at vurderingsrevisorernes værdiansættelsesrapport tages til efterretning, og Garantifonden for Indskydere og Investorer har heller ikke indbragt værdiansættelsen for domstolene.

7. ORIENTERING OM BOETS MULIGHED FOR AT VIDEREFØRE SAGS-ANLÆGGET MED EVT. ANBEFALING

Såfremt den af konkursboet den 21. december 2011 anlagte sag opgives af konkursboet, og såfremt værdiansættelsen i værdiansættelsesrapporten ikke nedsættes, vil dividenden til kreditorerne i Fjordbank Mors A/S under konkurs som minimum udgøre 86,0 %. Dette er baseret på dels resultatet af værdiansættelsen af aktiverne, dels den aktuelt skønnede størrelse over passiverne.

Det skal i denne forbindelse fremhæves, at den korrigerede dividendeberregning tager udgangspunkt i bruttoficerede passiver, og at der i de passiver, der indgår i den korrigerede dividendeberregning, er afsat et beløb i størrelsesordenen ca. 83 mio. til anmeldte fordringer, der må forventes at blive bestridt helt eller delvist i forbindelse med fordringsprøvelsen.

Hvis fordringsprøvelsen falder ud til konkursboets fordel, vil dividenden i forhold til kreditorerne i konkursboet blive yderligere forøget. Foreløbige beregninger viser, at en reduktion i passivside med kr. 117 mio. medfører en forøgelse af dividenden i niveau 1 %.

Såfremt de bestridte fordringer reduceres væsentligt, vil der således være mulighed for en yderligere udbetaling af dividende i niveau 0,5 %.

Disse skøn er dog fortsat forbundet med en vis usikkerhed.

Det er dog en forudsætning for boets videreførelse af sagen om forhøjelse af værdiansættelsen, at der er kreditorer, der stiller sikkerhed for boets omkostninger herved, jf. nedenfor pkt. 8.

8. ORIENTERING OM SIKKERHEDSSTILLELSE SAMT STØRRELSEN HERAF

Omkostningerne ved konkursboets behandling afholdes i henhold til overdragelsesaftalen indtil videre af Fjordbank Mors af 2011 A/S. Fjordbank Mors af 2011 A/S har som sagsøgt i den af konkursboet anlagte sag vedrørende forhøjelse af værdiansættelsen, tilkendegivet ikke at ville finansiere konkursboets sag vedrørende forhøjelsen af værdiansættelsen.

Konkursboet har noteret sig dette standpunkt, der er i overensstemmelse med overdragelsesaftalens ordlyd uden på nuværende tidspunkt endeligt at have vurderet, om der på andet grundlag kan bestå en pligt til at lade det konkursramte selskabs aktiver medgå til finansiering af det omtalte sagsanlæg. Konkursboet vil dog ikke uden sikker finansiering kunne videreføre den anlagte retssag.

Konkursboets sagsanlæg mod Fjordbank Mors af 2011 A/S og Garantifonden for Indskydere og Investorer vedrørende forhøjelse af værdiansættelsen vil i konsekvens heraf alene kunne opretholdes, såfremt en eller flere kreditorer stiller sikkerhed for omkostninger ved boets gennemførelse af sagen.

Aktuelt har sagen en sagsgenstand på kr. 99,5 mio., og baseret herpå må det forventes, at der over for konkursboet skal etableres en sikkerhedsstillelse for omkostningerne ved førelsen af sagen, der modsvarer

1. takstmæssigt proceduresalær, jf. retspræsidentens ophævede takster til konkursboet,
2. takstmæssigt proceduresalær, jf. retspræsidentens ophævede proceduretakster til Fjordbank Mors af 2011 A/S og Garantifonden for Indskydere og Investorer (ved tabt sag),
3. forventelige omkostninger ved gennemførelse af et syn og skøn, aktuelt anslået til kr. 10 mio.

De samlede omkostninger anslås således til inkl. moms i relevant omfang at udgøre et samlet beløb på kr. 20-23 mio., såfremt sagen måtte blive tabt. Herudover tages der forbehold for omkostninger i forbindelse med en eventuel 2. instansbehandling.

Der skal således etableres en sikkerhedsstillelse fra en eller flere kreditorer i den anførte størrelsesorden for, at sagen om forhøjelse kan videreføres.

Finansiel Stabilitet har som kreditor i konkursboet oplyst, at man ikke ønsker at deltage i en sådan sikkerhedsstillelse, hvilket tilsvarende må forventes at gælde for Garantifonden for Indskydere og Investorer.

9. FASTSÆTTELSE AF FRIST SAMT INVITATION TIL BILATERALE DRØFTELSER.

Udover det med nærværende cirkulæreskrivelse udsendte materiale er det ikke muligt for konkursboet - henset til bestemmelserne om tavshedspligt i lov om finansiel virksomhed - at videresende en nærmere og mere specifik dokumentation omkring værdiansættelsen af de underliggende aktiver.

Imidlertid stiller kurator sig til rådighed for bilaterale drøftelser med enkelte kreditorer i perioden frem til den nedenfor anførte frist med henblik på nærmere at belyse dels værdiansættelsen samt præmisserne herfor i værdiansættelsesrapporten, dels de nærmere oplysninger omkring konkursboets forhold i øvrigt.

For nærværende er der, jf. det ovenfor anførte, alene identificeret et mere principielt problem i relation til vurderingsrevisorernes værdiansættelse, nemlig spørgsmålet om håndteringen af den realiserede goodwill ved salget af "Grøn bank" til Sparekassen Kronjylland, Sparekassen Thy, Sparbank og evt. Jyske Bank.

Der består, jf. ovenfor, en vis usikkerhed om, hvorvidt vurderingsrevisorernes håndtering heraf har været berettiget. Såfremt en sag herom gennemføres, vil der formentlig kunne ske en nettoforøgelse af aktiverne til fordeling kreditorerne imellem med ca. 99,5 mio. Dette vil muliggøre en yderligere forhøjelse af dividenden i niveau 0,5-1 %.

Det skal fremhæves, at denne eventuelle merværdi - afhængigt af udfaldet af afviklingen af "Rød bank" og aktiverne heri - muligvis vil komme kreditorerne helt eller delvist til gode, jf. den i overdragelsesaftalen indeholdte "earn out" (under forudsætning af at betingelserne for effektiv afregning opfyldes).

Herudover er der ikke aktuelt identificeret andre forhold, der giver anledning til at antage, at værdiansættelsesrapporten er fejlagtig.

En ændring af værdiansættelsen vil nødvendiggøre tilsidesættelse af det af vurderingsrevisorerne udfærdigede skøn over navnlig værdien på udlånene. Om det er realistisk kan efter kuratorernes vurdering ikke nærmere belyses uden enten gennemførelse af et revisionsmæssigt review, hvilket kræver finansiering fra konkursboets kreditorer udover det ovenfor under pkt. 7 anførte, eller alternativt ved, at sagen gennemføres uden en revision af den aktuelt nedlagte påstand, men med anmodning om gennemførelse af et syn og skøn under sagen.

Omkostningerne ved et syn og skøn vil være betragtelige og vil formentlig stort set modsvarer de allerede påløbne omkostninger i forbindelse med vurderingsrevisorernes arbejde.

Resultatet af et sådant syn og skøn kan ikke forudsiges på nuværende tidspunkt.

I konsekvens heraf vil kurator opgive den anlagte sag om forhøjelse af værdiansættelsen, medmindre en eller flere kreditorer inden den 15. marts 2012 har kontaktet kurator for drøftelse af en sikkerhedsstillelse og over for kurator har stillet en fornøden sikkerhed for de ovenfor i pkt. 8 opgjorte omkostninger.

I perioden frem til den 15. marts 2012 stiller kurator sig til rådighed for nærmere at gennemgå vurderingsrevisorernes værdiansættelse samt meddele oplysninger til enkelte kreditorer, i det omfang dette er foreneligt med den kurator påhvilende tavshedspligt, jf. reglerne i lov om finansiel virksomhed.

Kurator har til brug herfor foreløbigt reserveret den 21. og 23. februar 2012 til brug herfor. Kreditorer, der måtte ønske at indgå i nærmere drøftelser om etablering af sikkerhedsstillelse og/eller ønsker en nærmere orientering om de verserende sager på et møde, bedes derfor kontakte kurator, advokat Boris Frederiksen, og nærmere aftale mødetidspunkt og dagsorden.

København, den 9. januar 2012



Boris Frederiksen
— Advokat