

Advokat Boris Frederiksen  
Advokatfirmaet Poul Schmith  
Vester Farimagsgade 23  
1606 København V  
J.nr. 89-14585 BOR/DER

Advokat Jørgen Holst  
Holst, Advokater  
Hans Broges Gade 2  
8100 Århus C

## REDEGØRELSE VEDRØRENDE DIVERSE SAGSANLÆG I ANLEDNING AF VÆRDIANSÆTTELSEN AF AKTIVERNE I AMAGERBANKEN AKTIESELSKAB UNDER KONKURS

Der henvises til redegørelse i medfør af konkurslovens § 125, stk. 1, dateret 15. marts 2011 og redegørelse i medfør af konkurslovens § 125, stk. 2, dateret 7. juni 2011.

### 1. VÆRDIANSÆTTELSESRAPPORT, JF. LOV OM FINANSIEL STABILITET § 16G, 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 15. juni 2011, men modtaget af parterne, herunder konkursboet, den 17. juni 2011.

Som det fremgår af værdiansættelsesrapporten fastsættes værdien af de ved overdragelsesaftale af 6. februar 2011 overdragne aktiver af vurderingsrevisorerne til kr. 22.834 mio., hvilket beløb sammensætter sig som nedenfor anført:

	<i>Mio. kr.</i>
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	321
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	2.177
Udlån	13.433
Obligationer	5.948
Aktier mv.	474
Kapitalandele i associerede virksomheder	0
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	12
Domicilejendomme	34
Øvrige materielle aktiver	85
Aktuelle skatteaktiver	0
Udskudte skatteaktiver	0

Aktiver i midlertidig besiddelse	25
Andre aktiver	322
Periodeafgrænsningsposter	3
Aktiver i alt	<u>22.834</u>

Værdien af de overdragne aktiver er således forhøjet i forhold til den foreløbige værdiansættelse fra kr. 20.153 mio. til kr. 22.834 mio. - eller med ca. kr. 2.700 mio., før visse modregninger.

Resultatet af den nye værdiansættelse og den reviderede opgørelse af passiverne er, at der er ca. kr. 6.700 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. 2.400 mio.
2. Opløsning af mellemregning, i alt kr. 3.400 mio.
3. Reducerede dividendeberettigede krav - reduktion ca. kr. 1.000 mio.

Af rapporten fremgår bl.a.,

*"I henhold til lov om finansiel stabilitet § 16, stk. 9, jf. stk. 3, og lovbemærkningerne hertil er den endelige overdragelsessum opgjort til summen af de 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 5. februar 2011 til afgivelsen af vores værdiansættelse ved salg af Grøn bank, er værdiansat til realisationsværdier eksklusiv værdi af goodwill, 350 mio. kr., der i henhold til lov om finansiel stabilitet § 16g, stk. 9, jf. stk. 3 ikke er indregnet.*

*Aktivernes værdi er, jf. lovbemærkningerne til lov om finansiel stabilitet § 16g, stk. 3, fastsat under hensyn til, at et eventuelt overskud ved afviklingen efter forrentning af den i AB2011 indskudte kapital vil skulle tilbagebetales til AB 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 Amagerbanken af 2011 A/S og konkursboet med bistand af Grant Thornton, Statsautoriserede revisorer foretaget gennemgang af den konkursramte banks kendte forpligtigelser mv. samt krav anmeldt under proklama 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 58,8% til 84,4%. Opgørelsen forudsætter dog, at der ikke sker indbringelse for domstolene med påstand om, at resultatet af værdiansættelsen nedsættes. Værdiansættelsen er imidlertid indbragt for domstolene af Garantifonden for Indskydere og Investorer, hvorfor den endelige fastsættelse af dividenden vil afvente udfaldet af denne sag, jf. nedenfor under punkt 6.

På trods af den verserende retssag er der så vidt ses mulighed for at udbetale en yderligere dividende, da sagsanlægget er beløbsmæssigt maksimeret. Baseret på foreløbige beregninger vil der aktuelt - på trods af Garantifonden for Indskydere og Investorers sagsanlæg kunne udbetales yderligere ca. 7,3 % i dividende, således at dividenden minimum vil udgøre totalt 66,1%.

Den forøgede dividende vil blive udbetalt til kreditorer, hvis krav er endeligt godkendt i takt med, at godkendelsen sker, dog tidligst ultimo august 2011.

Yderligere dividendeudbetaling herudover vil skulle afvente udfaldet af retssagen.

### **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 17. juni 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 kuratorerne 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 Amagerbanken af 2011 A/S af visse udlån og filialer mv. til BankNordik opnåede goodwill på kr. 350 mio.

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

I øvrigt er det kuratorernes aktuelle opfattelse, at vurderingsrevisorernes værdiansættelsesrapport efter beskrivelsen af principperne herfor i værdiansættelsesrapporten må antages at være sket i overensstemmelse med regelsættet i lov om finansiel 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 1-3 kvartal 2010, den bogførte værdi pr. den 5. februar 2011, kl. 00.01, værdien i henhold til den foreløbige værdiansættelse foretaget i weekenden den 5-6. februar 2011 og endeligt værdien i henhold til værdiansættelsesrapporten.

Aktiver	t.kr. 30/9-2010	mio. kr. 5. februar 2011	mio. kr. 5. februar 2011	mio.kr 17. juni 2011
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	120.331	321	321	321
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	3.814.102	2.177	2.064	2.177
Udlån til amortiseret kostpris	21.104.839	17.082	9.805	13.433
Udlån, repo/reverse	0	0	0	0
Obligationer til dagsværdi	6.346.233	5.973	5.073	5.948
Aktier m.v.	746.901	530	474	474
Kapitalandele i associerede virksomheder	1.820	40	23	12
Grunde og bygninger, i alt				
• Investeringsejendomme	50.391	0		0
• Domicilejendomme	38.270	38	30	34
Øvrige materielle aktiver	144.120	129	89	85
Aktuelle skatteaktiver	2.546	2	0	0
Udskudte skatteaktiver	350.901	354	0	0
Aktiver i midlertidig besiddelse	246.160	50	44	25
Andre aktiver	300.733	640	613	322
Periodeafgrænsningsposter	22.179	3	3	3
<b>Aktiver i alt</b>	<b>33.289.526</b>	<b>27.339</b>	<b>18.540</b>	<b>22.834</b>

Differencen imellem vurderingsmændenes værdiansættelse udgør i forhold til de bogførte værdier pr. 5. februar 2011, ca. kr. 4.300 mio. og i forhold til de bogførte værdier pr. 30. september 2010, ca. kr. 10.500 mio.

Differencen i forhold til værdiansættelsesrådets foreløbige værdiansættelse i weekenden den 5. – 6. februar 2011 udgør en øget værdi af aktiverne før modregning på ca. kr. 2.700 mio., idet den foreløbige værdiansættelse før modregninger og mellemregninger udgjorde kr. 20.153 mio.

Når terminologien "Grøn bank" og "Rød bank" anvendes nedenfor, menes der med "Grøn bank", de udlån/engagementer der vurderes 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 Amagerbankens egne bogførte værdier forud for overdragelsen foreligger på "udlån til amortiseret kostpris" der af vurderingsrevisorerne optages til t.kr. 13.433 mod t.kr. 17.082, pr. den 5. februar 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 indenfor en periode på op til 6 måneder. Vi har i forbindelse med værdiansættelsen taget hensyn til, om lånets effektive rente er lavere en markedsrenten på opgørelsestidspunktet for lån med tilsvarende risiko. Udlånenes værdi er yderligere reduceret med et skønsmæssigt fastsat beløb, der modsvarer præmie for usikkerheden på de fremtidige betalinger. En sådan præmie er blevet fastsat under hensyn til den særlige usikkerhed, der kan råde på grund af*

*manglende information om lånenes og låntagernes situation. Denne præmie er endvidere vurderet at være højere i denne situation end i en situation, hvor der er tale om en going concern overdragelse.*

*Vi har ved vurdering af sikkerheder taget højde, for at realisation vil skulle ske øjeblikkeligt. Sikkerheder er indregnet til de værdier, som de vurderes at kunne realiseres til inden for en periode på op til 6 måneder afhængigt af aktivets likviditet.*

*Dermed har vi, jf. lovbemærkningerne, taget hensyn til pengeinstituttets alvorlige situation, herunder behovet for et øjeblikkeligt salg på tidspunktet for den betingede overdragelsesaftale.*

.....

*Vi har, jf. aftalebrevet § 3.3, gennemgået alle udlån over 5 mio. kr. på basis af foreliggende sagsfremstilling i banken (Rekapitulation, Management Summary, BEC udskrifter m.m)..."*

## **5. FORHOLD VEDRØRENDE DEN IKKE INDREGNEDE GOODWILL VED SALGET AF GRØN BANK TIL P/F BANKNORDIK**

Af værdiansættelsesrapporten (bilag 1) fremgår vedrørende goodwill, side 3, under konklusionen, blandt andet følgende:

*"Aktiver realiseret i perioden fra den 5. februar 2011 til afgivelse af vores værdiansættelse ved salg af Grøn bank, er værdiansat til realisationsværdi eksklusiv værdi af goodwill, 350 mio. kr., der i henhold til lov om finansiel stabilitet § 16g, stk. 9, jf. stk. 3 ikke er indregnet.*

...

*Værdiansættelsen er gennemført således at:*

- ...
- ...
- ...
- *Vi har taget højde for viden fremkommet og begivenheder indtruffet og oplyst til os efter overdragelsestidspunktet den 5. februar 2011. Aktiver, som AB2011 har realiseret efter overdragelsestidspunktet, ved salg af Grøn bank, er værdiansat til disses realisationsværdi fratrukket salgsomkostninger, eksklusiv goodwill på 350 mio. kr."*

Af værdiansættelsesrapporten pkt. 7 fremgår under overskriften "3. Udlån":

*"Værdien af udlån sammensætter sig af udlån solgt til BankNordik (Grøn bank) og værdien af udlån, der ikke overdrages til BankNordik (Rød bank) jf. SPA.*

***Værdiansættelsesprincipper for Grøn bank***

*For udlån solgt til BankNordik har vi taget udgangspunkt i realisationsværdi. Værdinedslag, 115 mio. kr., på udlån solgt til BankNordik er indregnet som reduktion af værdien af de samlede udlån.*

*I værdien af udlån er tillige fratrukket skønnede salgsmkostninger, 26 mio.kr., for overdragelsen fra AB til AB2011 samt solget til BankNordik.*

*Der knytter sig fortsat en vis usikkerhed til opgørelse af den endelige salgssum, der først bliver opgjort endeligt ved closing, der forventes at være 1. august 2011, jf. SPA'en § 7.1.*

*Der er ved vores indregning af udlån taget højde for usikkerhed ved den endelige gennemførelse af closing.*

*Aftalen med BankNordik er blandt andet betinget af Finanstilsynets godkendelse. Godkendelsen er pr. 15. juni 2011 endnu ikke modtaget. ... "*

Vurderingsrevisorerne har således ikke indregnet den ved salg af Grøn bank til P/F BankNordik realiserede goodwill. Omvendt har vurderingsrevisorerne nedskrevet værdien af de i Grøn bank overtagne udlån med kr. 115 mio.

Af pressemeddelelse udsendt 18. maj 2011 af Finansiell Stabilitet (**bilag 3**) fremgår blandt andet:

*"BankNordik betaler en goodwill på DKK 350 mio., samtidig har Finansiell Stabilitet og Amagerbanken accepteret et værdinedslag på i alt DKK 115 mio. vedrørende kundeengagementer med forhøjet risiko. Den samlede nettogoodwill forbundet med de solgte aktiviteter udgør således DKK 235 mio."*

Det er efter kuratorernes opfattelse usikkert, hvorvidt det er berettiget, når vurderingsrevisorerne har valgt på den ene side at bortse fra den ved salg af Grøn bank til P/F BankNordik realiserede goodwill og på den anden side reducerer værdien af de overtagne udlån med kr. 115 mio.

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 sagsøgte 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 Finansiell 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 vurderingsrevisorernes færdiggørelse af værdiansættelsesrapporten.

Det må omvendt også konstateres, at vurderingsrevisorernes 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 finansiel 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 P/F BankNordik realiserede goodwill indgår i opgørelsen af den mulige earn out, som konkursboet vil være berettiget til i henhold til henholdsvis overdragelsesaftalen og lov om finansiel stabilitet § 16 g, stk. 12.

Tilbage står dog, at vurderingsrevisorerne ved værdiansættelsen af de overtagne aktiver dels har reduceret værdien af de udlån, de er overdraget til P/F BankNordik med kr. 115 mio., dels ikke har indregnet den ved salget realiserede goodwill.



## 6. ORIENTERING OM KONKURSOETS SAGSANLÆG SAMT EVENTUELLE MODSØGSMÅL

Under hensyntagen til den i lov om finansiel stabilitet § 16 g, stk. 10 fastsatte søgsmålsfrist på 2 uger og under hensyntagen til antallet af kreditorer i konkursboet har det været kuratorernes 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 vurderingsrevisorernes værdiansættelsesrapport og indbringe den for domstolene.

I konsekvens heraf har konkursboet den 30. juni 2011 udtaget stævning imod Amagerbanken af 2011 A/S og Garantifonden for Indskydere og Investorer med påstand om, at værdiansættelsen forhøjes med et p.t. skønnet beløb på kr. 500 mio. 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 om 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 Amagerbanken 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 den 1. juli 2011 indbragt værdiansættelsen for domstolene med påstand om, at værdiansættelsen nedsættes med kr. 2.503 mio. Påstanden er foreløbigt opgjort, og der er taget forbehold for en forhøjelse, idet der dog i stævningen er afgivet en bindende proceserklæring om ikke at ville forhøje påstanden til et beløb, der er højere end kr. 4.500 mio.

Sagen er af Garantifonden for Indskydere og Investorer anlagt imod Amagerbanken af 2011 A/S samt mod konkursboet.

Hvor konkursboet, jf. nedenfor, finder, at det er forbundet med væsentlig usikkerhed, om værdiansættelsen kan forventes forhøjet under en retssag, er konkursboet omvendt af den opfattelse, at der ikke ses at være grundlag for en nedsættelse, som påstået af Garantifonden for Indskydere og Investorer.

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

Såfremt den af konkursboet den 30. juni 2011 anlagte sag opgives af konkursboet, og såfremt værdiansættelsen i værdiansættelsesrapporten ikke nedsættes, vil dividenden til kreditorerne i Amagerbanken Aktieselskab under konkurs som minimum udgøre 84,4%. Dette er baseret på dels resultatet af værdiansættelsen af aktiverne, dels den aktuelt skønnede størrelse over passiverne og under forudsætning af at Garantifonden for Indskydere og Investorer ikke får medhold i at værdiansættelsen skal nedsættes.

Hvis Garantifonden for Indskydere og Investorer får medhold i den anlagte sag, vil dividenden blive lavere - men dog fortsat stige til ca. 66%.

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. 2 mia. til anmeldte fordringer, der må forventes at blive bestridt 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. 420 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 3-5%.

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 af indtil videre af ny bank. Ny bank 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 finansie-

ring af det omtalte sagsanlæg. Konkursboet vil dog ikke uden sikker finansiering kunne videreføre den anlagte retssag.

Konkursboets sagsanlæg mod ny bank 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. 500 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 Amagerbanken 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. 5 -8 mio.

De samlede omkostninger anslås således til inkl. moms i relevant omfang at udgøre et samlet beløb på kr. 35 - 40 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 DRØFTELSE.**

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 kuratorerne sig til rådighed for bilaterale drøftelser med enkelte kreditorer i perioden frem til den nedenfor anførte frist med henblik på nærmere at belyse dels værdian-

sættelsen 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 P/F BankNordik.

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 fordel for kreditorerne imellem med ca. 235 - 350 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 udlåne. 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 modsvare 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 er det kuratorernes agt at opgive den anlagte sag om forhøjelse af værdiansættelsen, medmindre en eller flere kreditorer inden den 15. september 2011 har kontaktet kuratorerne for drøftelse af en sikkerhedsstillelse og over for kuratorerne har stillet en fornøden sikkerhed for de ovenfor i pkt. 8 opgjorte omkostninger. Omvendt forventer kuratorerne at videreføre sagerne vedrørende fastholdelse af værdiansættelsen, jf. vurderingsrevisorernes værdiansættelse af 17. juni 2011.

I perioden frem til den 15. september 2011 stiller kuratorerne sig til rådighed for nærmere at gennemgå vurderingsrevisorernes værdiansættelse samt meddele oplysninger til enkelte

.....

kreditorer, i det omfang dette er foreneligt med den kuratorerne påhvilende tavshedspligt, jf. reglerne i lov om finansiel virksomhed.

Kuratorerne har til brug herfor foreløbigt reserveret den 18. og 22. august 2011 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 advokat Boris Frederiksen og nærmere aftale mødetidspunkt og dagsorden.

København, den 11. juli 2011

Advokat Boris Frederiksen

På vegne af begge kuratorer:



Boris Frederiksen

— Advokat

Århus, den 11. juli 2011

Advokat Jørgen Holst